最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
其他地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Lnterpretation of Financial Statements

[美] 本杰明·格雷厄姆 克宾塞·B.麦勒迪斯 著

王玉平 译

上市公司财务报表解读

投资圣手巴菲特的案头之书

华夏出版社

HUAXIA PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F276.6
89

［美］本杰明·格雷厄姆 克宾塞·B.麦勒迪斯 著
王玉平 译

上市公司财务报表解读

投资圣手巴菲特的案头之书

北方工业大学图书馆

00548200

RAA 36/04

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表解读/(美)格雷厄姆等著;王玉平译．
—北京:华夏出版社,2004.1
ISBN 7-5080-3349-3

Ⅰ.上… Ⅱ.①格… ②王… Ⅲ.上市公司-会计报表-会计分析
Ⅳ.F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 110501 号

The Interpretation of Financial Statements
Copyright © 1937 by Estelle Graham and Spencer B. Meredith
Introduction copyright © 1988 by Michael F. Price
Chinese(Simplified Characters only) Trade Paperback
copyright © 2001 by Hua Xia Publishing House
Published by arrangement with HarperCollins Publishers, Inc.(USA)
through Arts & Licensing International, Inc.(USA)
All RIGHTS RESERVED

上市公司财务报表解读
[美]本杰明·格雷厄姆 等著
王玉平 译

责任编辑: 王玉山
出版发行: 华夏出版社
(北京市东直门外香河园北里 4 号 邮编:100028)
经 销: 新华书店
印 刷: 世界知识印刷厂
版 次: 2004 年 1 月北京第 1 版
2004 年 1 月北京第 1 次印刷
开 本: 1/32 开
字 数: 100 千字
定 价: 20.00 元
本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简 介

1975年春天，在我就职于共同份额基金公司（Mutual Shares Fund)后不久,麦克斯·汉尼(Max Heine)让我关注一家小的啤酒厂——F& M Schaefer 酿造公司（the F& M Schaefer Brewing Company)。我时时刻刻地盯着它的资产负债表，注意到它有+/-4000万美元的净值和4000万美元的“无形资产”，我对麦克斯说:“它看上去太便宜了，它的市价远远低于它的净资产值……一种典型的价值型股票！”麦克斯说:“密切关注它”。

我查找了各种公告和记录，仔细研究了其财务报表，但看不出他们所标明的无形资产的数据出自哪里，我给Schaefer公司的财务经理打电话，说“我正在查看你公司的资产负债表，请告诉我4000万美元的无形资产指的是什么？”，他回答说，“难道你不知道我们的鼎鼎大名吗？Schaefer是你喝过的各种各样啤酒中的第一品牌。”

那是我第一次对无形资产的价值进行分析，当然，在1975年的时候，无形资产在某种程度上被认为是言过其实的代名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

词，它提高了公司的账面价值，显示的是比实实在在的有形收益高得多的总收益。所有这些数据和事实表明，Schatfer 的股票价格应该比它现价更高。我们为什么不买它呢？

今天，响当当的品牌价值有多少体现在其资产负债表上呢？数十亿？或者，流行趋势已经发生了变化？像可口可乐、菲利普·莫礼斯(Philip Morris)和 Gillette 公司，他们现在都拥有享誉全球的巨大“无形资产”，这些价值都没有反映在其资产负债表上吗？

作为 1937 年的经典著作，本·格雷厄姆和史宾塞 B·麦勒迪斯著的《财务报表诠释》的重新再版，可以说是适逢其时。因为我们过去的会计观念已经或正在变得不合时宜。最明显的变化是，我们开始追踪企业的发展变化，对普通投资者(例如，商人和学校教师)来说，对公司的财务报表作基本分析比什么东西都更为重要。

在 1998 年，我们正处于为期 20 年的巨额兼并浪潮之中，其中大多数著名的公司已经在主业之外介入一项或更多的其他业务。结果是，这些公司的财务状况越来越难于准确地把握。现行的财务会计标准委员会正在研究是否要制定规则，取消企业合并时这种会计核算的实际利息计算法，这种改变大大提升了反映在资产负债表上的商号和商业信誉的价值。联合经营，允许一家公司把它兼并吸收的没有商誉的公司的财务会计报表和自己公司的合并起来。联合经营也限制公司股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的回购行为，而同时，企业合并时采用会计处理的购入法(在一项兼并或收购行为中会计处理的其他方法)，则允许股票回购，还要求在一个不超过50年的特定期限内，依法对商誉价值予以分期摊销，这种记录商誉的要求会导致较低的收购费用和较低的公司估价标准。

1996年，Wells Fargo和第一州际(First Interstate)银行的合并，采用的就是收购合并会计准则，而最近Chase Manhatlan银行和化学银行(Chemical Bank)的合并，采用的则是联合合并会计准则。在更进一步地比较这些合并者和其他类似的合并行为的效果时，其所使用的会计方法必须换算成可比方法。例如，Wells Fargo公司甚至在每年分期摊销商誉价值30,000万美元之后，正在使用现金流回购股票，并把它报告为“现金收益”，并视作常规收入，计入摊销后的每股收益。当时在共同份额基金公司时，我们更关注现金收益，而不是分摊商誉后的收益。在那些行业，我们发现了许多关联交易，以及由此引伸出来的巨额商誉价值。站在投资者的角度，对这些会计科目和公司行为的变化作出准确的解释，是跟上当今快速发展市场步伐的关键。本·格雷厄姆一贯强调的重视和阅读财务报表的思想，能使投资者保持清醒的头脑，免犯致命的错误，这样，保证不犯大的错误的中庸投资思路就会流行起来。

无论你是否是本·格雷厄姆的信徒，无论是作为一个价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型投资者，还是一个成长型或趋势型投资者，你都不得不承认：一个股票的价格必然与其财务状况有关。有时，投资者会忽视股票的基本面分析，如账面价值、现金流、股息和各种财务比率，而正是这些数据奠定了普通股市场价值的基础。特别是在股票市场的狂热飙升或直线下泻时，由于贪婪和恐惧，投资者往往置成功投资的基本准则于不顾。彻底搞清楚如何阅读基本的财务数字，应该能使投资者有的放矢，集中精力抓住主要矛盾，因而可以避免致命的错误，还能帮助投资者挖掘到隐含在浮躁的华尔街下宝藏的价值。

当今的企业比以往任何时候都更为庞大、更为全球化。那些在全球范围内推销产品的公司，大多数是数十年呕心沥血探索的结果，通过促销，他们赚取了成百万的美元，但仍然没有在资产负债表上提及任何的无形资产，因为它们已经反映在市场价格中。但是，市场究竟应该给一个著名品牌估一个多高的价，它为什么值这个价？该价与这些著名品牌产品产生的现金流有关吗？全球化公司已经非常擅长于权衡自己品牌的无形资产价值。航空公司正在利用计算机寻求找到最佳负荷量。管理信息系统正比以往任何时候都有助于从现有资产上获取更大的回报。随着公司通过直接向外扩展和联合风险投资两条途径进行全球化扩张，那些知名品牌的真正价值将会日渐显示出来。由此，关注财务报表的有心投资者，就会根据市场走势，给他们关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“产品”和“著名品牌”等无形资产给出一个大致的估价。

《财务报表诠释》最早出版于1937年，它是在本·格雷厄姆的经典著作《证券分析》之后的又一力作，当时正处于投资者大量撤离股票市场的时代。今天，当相反的情形出现时，投资者更应该坚信读懂他们所买股票的公司财务报表的重要性。这种操作方法是通过资产负债表（一家公司拥有多少、欠别人多少）和损益表（它赚得多少）两方面来引领你走入正途。其中，也包括对其他报表、比率和一系列常用术语的讨论，这些对投资者来说，都是大有裨益的。

如果仅仅就几个方面来说，如收益报告、年度报告和最新披露的有关费用、准备金、重新编制的收益报表等有关内容，都将会在你手里拿的这本书里变得更加清晰。所有的投资者，从初步入门的新手到熟练老到的行家里手，都应该能从这本指导书中获取养分和教益，正如我受益的那样。按照本书表述的思路，你在购买股票时，最终应该像你选择购买食品杂货而不是香水那样了如指掌。集中精力进行基本面分析——你对经常买的那种牛排支付什么价，你对产品花里哟哨的附加功能或泡沫支付什么价，应是一清二楚的——这样，你就不至于误入歧途。

让《财务报表诠释》常伴你左右，我坚信，你就不会淹没在金融市场的茫茫大海中。

祝大家投资好运！

麦克 F·Price

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

序言

第一部分　资产负债表和损益表……(3)
第 1 章　一般的资产负债表……(5)
第 2 章　借方与贷方……(8)
第 3 章　总资产和总负债……(15)
第 4 章　资本和盈余……(18)
第 5 章　财产账户……(22)
第 6 章　折旧和贬值……(25)
第 7 章　长期投资……(28)
第 8 章　无形资产……(31)
第 9 章　预付费用……(35)
第 10 章　递延费用……(38)
第 11 章　流动资产……(41)
第 12 章　流动负债……(44)
第 13 章　营运资金……(46)
第 14 章　流动比率……(49)
第 15 章　存货……(53)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 16 章 应收账款……(57)
第 17 章 现金……(59)
第 18 章 应付票据……(62)
第 19 章 准备金……(64)
第 20 章 账面价值或净值……(68)
第 21 章 计算账面价值……(71)
第 22 章 债券和股票的账面价值……(74)
第 23 章 账面价值的其他科目……(77)
第 24 章 清算价值和流动资产净值……(79)
第 25 章 盈利能力……(81)
第 26 章 典型的公用事业公司的损益表……(83)
第 27 章 典型的工业公司的损益表……(87)
第 28 章 典型的铁路公司的损益表……(90)
第 29 章 计算收益……(94)
第 30 章 维修和折旧比率……(99)
第 31 章 利息和优先股息的安全保障程度……(103)
第 32 章 趋势……(106)
第 33 章 普通股的价格和价值……(108)
第 34 章 结论……(112)

第二部分 用比率方法分析资产负债表和损益表……(115)

第三部分 财务术语和词汇的界定……(127)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

本书构思和设计的目的，就在于使你能够明智地阅读财务报表。财务报表，旨在以一种简洁的形式，对一家公司的财务状况和经营成果给予准确定量的描述和刻画。与公司及其证券打交道的每个人，都必然会有机会阅读其资产负债表和损益表。每一个商人和投资者都希望能够读懂这些公司的报表。特别是，对于证券承销商和顾客经纪人来说，是否具有准确地分析财务报表的能力，就更为关键。当你知道数字后面所隐含的真正含义时，你就已经具备了踏实的基础，来作出正确的商业和投资决策。

我们的计划程序，就是按照记入典型的资产负债表和损益表的各种要素的顺序，依次地进行介绍和分析。首先，我们要搞清楚特定的术语或词句的含义，然后在一般意义上对它进行简单的评述。只要有可能，我们尽量给出一些简明扼要的判别或检验标准，以便投资者可以用来对一家公司在报表中披露的一些细节的好坏优劣进行定夺和决断。这些内容或许看起来有很多都是基本的知识，没有什么特别的地方。确实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报表分析实际上是一种相当简单的事务。但是,即使是在财务报表的基本分析方面，也仍然有一些独特性质和隐含陷阱,识别和谨防这些陷阱,对投资者来说,是至关重要的。

当然，一项投资的成功与否,最终还要取决于未来趋势的发展,而未来或许是永远不可能精确地预见的。但是,如果你对一家公司当前的财务状况和过去的收益记录数据了如指掌,你就更有资格和能力准确地评判该公司的未来价值。这就是证券分析的精髓和意义所在。

这些内容很多引自纽约股票交易协会出版的《证券分析》一书。这样编排的目的是,既可以方便人们对财务知识作一些独立的分析和研究，也可以作为更详细了解这一学科的入门指南。在纽约股票交易协会,这些资料,和本杰明·格雷厄姆与大卫L·多德合著的“证券分析”,是结合在一起使用的。

1937,5,2于纽约市

B. G.

S. B. M.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

资产负债表和损益表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

一般的资产负债表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一张资产负债表说明的是一家公司在给定的时点上处于什么样的财务状况。资产负债表涵盖的内容，根本不可能是1936年全年的状况，它只能是在某个特定时点上的状况，如1936年12月31日。特定的资产负债表有时也披露了有关公司过去运作的一些数据，但在正常情况下，这些内容或许只应该在收益账户（损益）中予以披露，在资产负债表中罗列出来，只是为了连续时间内的比较而已。

一张资产负债表试图说明的内容，无非就是一家公司有多少东西，它又欠了别人多少。它拥有的东西反映在资产方，它欠别人的东西反映在负债方。资产方是由公司的有形资产、它持有或已经投资的货币资金和别人欠公司的应收款项组成。有时，还包括无形资产，如商誉，其价值的确定常常带有很大的随意性。这些科目加起来，就构成了该公司的总资产，反映在资产负债表的底端。

在负债方，说明的不仅仅是公司的对外债务，还包括各种各样的准备金和股东产权净值（或股东的所有者权益）。在公司正常运作过程中发生的债务在账户上表现为应付债务。较为正式的借款科目是以未偿还的债券或票据的方式罗列在表上的。准备金，将在稍后进行详细阐述，有时或许把它们等同于债务看待，但在许多情况下，它们和债务具有完全不同的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东权益是反映在负债方的资本和盈余的科目上。一般地说，这些科目之所以罗列在负债方，是因为它们代表的是公司对其股东的负债。把股东权益简单地看成是资产与负债之差的表示法，或许更容易理解，它之所以被罗列在负债方，只是为了使双方科目平衡的需要。

换句话说，一张典型的资产负债表的格式如下：

资产	\$5,000,000	负债	\$4,000,000
		资本和盈余	\$1,000,000
	\$5,000,000		\$5,000,000

这实际上就相当于：

资产	\$5,000,000
减去负债	\$4,000,000
股东权益	\$1,000,000

因而，在资产负债表上，总资产与总负债总是相等的，因为设计“资本和盈余”的科目，就是为了用这个数据去平衡资产与负债的差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

借方与贷方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要透彻地理解财务报表，必须借助于编制财务表格簿记工作和账户结构的帮助。簿记、会计和财务报表，都是建立在借方和贷方两个基本概念基础上的。

一个资产账户的增加，通常称为借方，或支出方。相反，一个负债账户的减少，通常也称为借方或一项支出。

一个负债账户的增加，通常称为贷方。相反，一个资产账户的减少，也称为贷方。

因为资本和各种形式的盈余是负债科目，所以增加这些科目余额的会计分录都叫贷方，减少这些科目余额的会计分录都叫借方。

一般的财经类书籍都把这种情形称之为“复式记账系统”，其中每一笔借方账目都同时有一笔贷方账目与之相对应。所以，账簿总是处于平衡状态，就是说，资产科目的总额总是等于负债科目的总额。

一个企业在日常经营过程中总会发生各种收入和费用科目，如“销售收入”、“已付工资”等等，这些都不反映在资产负债表上。这些营业或中间科目都会在期末转换(或“结算”)成“盈余”或“损益”(是用来反映经营成果、股息等的“盈余”账户的另一种叫法)科目。因为收入类账目相当于“盈余”的增加，所以应把它们看成是贷方账户或负债账户。费用类账目，相当于“盈余”的抵减，所以应把它们看成是借方账户或资产账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个“试算平衡表”，表明在营业或中间科目被结转到损益账户之前反映在账簿中的所有的不同账户。所有借方余额的合计数必然等于所有贷方余额的合计数。

下面简化的“历史记录”的例子，或许有助于说明一家公司的经营状况是如何填写到账簿中，并在试算平衡表中反映出来，最后被归纳记录到资产负债表中，以及其中的来龙去脉。（不要想当然地认为，公司簿记一定会按照这样的陈述进行适当的填写，所以，希望读者参考一些正规的会计教科书来进一步理解下列材料）。

X 公司期初的资产负债表说明如下：

现金	$ 3,000	股本	$ 5,000
存货	4,000	损益盈余	2,000
	$ 7,000		$ 7,000

分类账（记录各种账户的账簿），是编制上述资产负债表的依据，记录如下：

现金		存货		股本		损益盈余	
借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方
$3,000		$4,000			$5,000		$2,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一段时期内，该公司出售货物应收款项为$3,000，销售成本为$1，800，其中发生的已用现金支付的各种费用，总共为$500。

原始的会计分录，按“流水账”记录下来，如下：

借：应收账款	$3,000	贷：销售收入	$3,000
借：销售成本[1]	1,800	贷：存货	1,800
借：费用	500	贷：现金	500
（各种科目）			

在期末，上述所有的会计分录都记录或“过账”到总分类账上，列示如下：

现金		存货②		应收账款		销售收入	
借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方
3,000	500	4,000	1,800	3,000			3,000
	2,500		2,200				
	（转成余额）		（转成余额）				
3,000	3,000	4,000	4,000				
2,500		2,200					

---

①销售成本：实际上是用期初存货加上本期购货额，减去期末存货计算得到的。为了简化起见，我们还用上述分录为例。

②存货：参见“销售成本”脚注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售成本		费用		股本		损益盈余	
借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方	借方	贷方
1,800		500			5,000		2,000

从上述账户中,可以“编制”出试算平衡表如下:

现金	2,500	股本	5,000
存货	2,200	损益盈余	2,000
应收账款	3,000	销售收入	3,000
销售成本	1,800		
费用	500		
	10,000		10,000

这时,通过下列的转换分录,可以把所有经营账户“结转”成“损益”类账户:

借:销售收入	3,000	贷:损益	3,000
借:损益	1,800	贷:销售成本	1,800
借:损益	500	贷:费用	500

计算的结果表明,这笔业务将会产生一笔$700 的“损益盈余”的净增加值,代表公司在这一段时期内所产生的利润。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分录消除了营业或中间账户。总分类账现在可以记录如下：

现金

3,000	500
	2,500(转成余额)
3,000	3,000
2,500	

存货

4,000	1,800
	2,200(转成余额)
4,000	4,000
2,200	

应收账款

3,000	

销售收入

3,000	3,000
	(进入损益账户)
3,000	3,000

销售成本

1,800	1,800
	(进入损益账户)
1,800	1,800

费用

500	500
	(进入损益账户)
500	500

股本

	5000

投益盈余

1,800(来自销售成本)	2,000
500(来自费用)	3,000(来自销售收入)
2,700(转成余额)	
5,000	5,000
	2,700

那么，从上述总分类账中，我们可以得到下列的资产负债表，表明在考察了上述业务之后该公司在期末的财务状况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产		负债	
现金	2,500	股本	5,000
存货	2,200	损益盈余	2,700
应收账款	3,000		
	7,700		7,700

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

总资产和总负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表上的总资产和总负债，仅仅只是对一家公司财务实力大小做一个粗略的说明。资产负债的合计数，或许已经被建立在无形资产名下的过高估价不适当地夸大了，在许多情况下，固定资产的价值也会以一个极度夸张的数据记录出来。与之相反，我们发现，一大半的实力强大的公司，尽管其商誉构成了他们最重要的资产之一，但这部分价值，或许压根就没有在资产负债表上显露出来，或许只是给出一个名义价值（通常为1美元）。最近出现了一种新的会计惯例，开始减记固定资产类账户或厂场设备账户，甚至为0，来反映实际上的无形损耗，其目的是为了保证足额的计提折旧。因此，你若发现一家公司资产的真实价值完全不同于资产负债表上的合计数值，那是完全可能发生的一种现象。

一家公司的实力大小，既可以按其资产总额来衡量，也可以以其销售总额来测算。在两种口径下，数字的意义是完全相关的，因此都可以依据该产业的背景加以判断分析。一家小型铁路公司的资产总额会超过那些大型百货公司的资产数。从投资的角度来看——特别是从那些购买较高级别债券或优先股的保守投资者角度来看——把大部分资金投入在实力较大的大型公司，或许是一种更好的选择。这种结论特别适用于工业公司的情形，因为在工业领域中，较小的公司相对于铁路或公用事业公司来说，更容易受到突如其来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厄运的打击，承担风险的能力较低。而当企业收购兼并行为的目的是为了获取投机利润或长期资本利得时，并没有必要一定要占有行业的统治地位，成为龙头老大，因为无数的例子证明，较小的公司可以比大型公司更为繁荣昌盛。毕竟，大型公司在其相对规模还比较小时，它们本身就代表着最好的由小变大的投机机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

资本和盈余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如前所述，企业的股东权益或净值，反映在账簿中，是用“资本和盈余”来代表的。以简单的例子来说，每个企业的资本一般地由两部分构成：由股东支付的资金称为“资本”，没有作为股息分派出去的利润称为“盈余”。资本代表的是股票的股本总额，有时股票仅仅只有一种或一类，有时股票又分为许多种，其中最常见的种类是“优先股”或“普通股”。其他的分类也五花八门比如“A 类”或“B 类”，递延股、发起人股等等。从这些分类标志中，不能准确地推断出各种不同股票的权益和责任，但可以从预先设立的条款中弄清楚它们之间的区别，在投资操作手册或其他统计资料和参考书中，都会分别对它们做概括性介绍。

股份，或许指的是某一特定的票面价值，或许就不是指票面价值。再以简单的例子来说，票面价值表示的是申购原始股票者对每一股份所支付的资金多少。一个 100 万股份、每股票面金额 100 美元的公司募集的投资资金或许会远远大于另一家 100 万股份、每股票面金额 5 美元的公司。然而，在现代公司组织体制下，每股的票面价值和股本的美元市价总值，或许都不能真正灵敏地反映出该公司的资本实力。在财务报表上，披露的资本数据通常要远远小于股东购买股票时实际支付的数额，他们实际交款额与票面金额的差就构成了某种形式的公积金。没有给定票面价值的股份，就意味着，从理论上它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不代表任何特定数额的货币分摊差益，只是表明它们在净资产总值中所占的一个特定比例的权益。当今，在许多情况下，公司都有意识地把每股的票面价值设定得比较低，其目的是为了最大限度地减少公司的交易费用和转移税收的支付。

这些不断变化的实践可以用下列假定来解释：一家公司的股东支付 10,000,000 美元，来获得 100,000 的股本总额。按照前述步骤，每股的票面价值毫无疑问应该是 100 美元，其资产负债表也应该表示如下：

资本……100,000 股，每股 100 美元………… $10,000,000 美元

更进一步地，假设股份没有票面价值，那么，就应记录如下：

资本……100,000 股，无票面设定价值……… $10,000,000 美元

或者，还可能的情形是，公司法人有意把资本设定在一个较小的数值上，比如实收总额的一半。在那种情况下，账户记录如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本……100,000股,无票面设定价值……… $5,000,000美元

资本公积金(或资本盈余)……………………… 5,000,000美元

最“现代”的安排则可能是这样:对每股的票面金额故意设定一个很低的值,比如说每股5元。这样,我们就会看到下面非常古怪的资产负债结构:

资本……100,000股,每股票面价值5美元……… $500,000美元

资本公积金……………………………………… 9,500,000美元

因而，在当今的资产负债表上，区别资本和资本公积金(或资本盈余)或许就没有太大的意义。为了分析的目的起见,最好还是把资本和各种各样的资本盈余科目合并起来，用股东产权的净值,给出一个单一的数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

财产账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家公司的财产账户包括土地、建筑物、各种设备和办公家具。这些东西通常都被称为“固定资产”——尽管其中有许多是可以移动的，如机车、移动设备、小型工具等等。按照从前的惯例，一般是把财产账户排列在资产负债表中资产方的最前面。但是，现在习惯的做法是，把现金和其他流动资产放在最前面，把固定资产放在最后面。在总资产中，财产账户在其中所占的比重随着企业性质的不同而差别极大。一家铁路公司的财产账户占用的资金是相当庞大的，而一种专利药品生产公司的财产账户或许只在总资产中占有一个很小的比例。例如，Atchison、Topeka 和 Santa Fe Railway 公司的这一比率占到总资产的 88% 以上，而 Lambert 公司的同一比率则连总资产的 15% 都不到。

已经制定的会计实务准则要求，资产应该以其实际成本计价，或者在其价值明显低于其成本价时，应以它们的合理价值计价。如果一项资产的现价明显高于其成本价，或许就应该给它重新评估一个较高的数值。通常，确定一项固定资产的合理价值并不是一件轻而易举的事，因为它们很少有现实的市场进行交易。所以，大多数公司都基本上是完全按照成本价来确定它们的财产账户金额，而不论这一数据是否能够体现该资产在当时的合理价值。然而，在有些情况下，财产账户的金额会在一个给定时点上进行重新评估，反映在资产负债表上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一数值就表现为低于或高于成本价。

在某种情况下，在固定资产科目上记录的也可能是人为价值——即与它们的合理价值相对应所表现出来的实际成本没有什么联系的数值。例如，美国钢铁公司（the United States Steel Corporation）的财产账户，最初是以超过600,000,000美元的总值进行高额或膨胀标价。这就使其普通股具有一种虚构的账面价值，它当然已经远远超过了股票的内在市场价格。（此后，美国钢铁公司财产账户中的大多数的“水分”都是通过从收益和盈余中计提的各种特别费用予以冲销的。）

显然，固定资产的评估、记价绝对不能太离谱。这些记录的失真，事实上会误导公众的看法，很容易使他们走向极端。而且，我们发现，当今买入证券的投资者一般来说往往不太关注财产账户，相应地，也不会把资产负债表作为一个整体认真分析，他们只对营运资金状况予以关注。现在，他们把关注的重心和焦点放在收益记录上。我们认为，财产账户既不应该完全以账面价值来计价，也不应该完全置账面价值于不顾。正确的方法应是，在评估该公司证券的市场表现的基础上，给出一个合理的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

折旧和贬值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了土地之外，所有的固定资产都会随着使用和存续年限而逐渐地贬值。抵补这种价值的损失可以用折旧、贬值、作废和摊销等各种术语来概括。折旧，一般用于建筑物和设备的正常磨损。每年提取的折旧费用是根据财产的价值（通常按成本价计算）、预期使用寿命以及当它报废时的残值大小为基础来确定的。

例如，新装一套机器的成本价为100,000美元，预期使用寿命为6年，最后到期时可能的残值为10,000美元，那么其每年的折旧费用就是90,000美元（100,000－10,000＝90,000美元）的六分之一。从而，每年的折旧费用就为15,000美元。

随着新的发明或改进措施的出现，原有的产业设备也常常会因此而过时或陈旧，即便在物理形态上它可能仍然能够使用。因此，在诸如汽车和化学这样的产业领域，应该可以在正常折旧的基础上，再适当地计提一定的贬值费用。在这种情况下，一个单一的数值通常涵盖了两种计提科目。

几种重要财产的折旧比率一般为：建筑物2%～5%；机器设备7%～20%；家具和固定装置10%～15%；汽车和卡车20%～25%，等等。

这种年度的折旧摊销是以费用或扣减科目反映在损益表上的。它在资产负债表上也表现为累计折旧准备的一个增加值。折旧准备计提既可以在资产负债表的左方从固定资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中直接作出扣除,也可以直接在负债方以抵销账户的名义而存在。

财产的最初成本或调整成本，在不作任何折旧摊销的情况下,叫原值。这一成本减去累计折旧叫做净值。当财产到了报废的时候,它的原值就从财产账户中得以扣除,到期累计折旧也从折旧准备中予以冲销。这就说明了,为什么在资产负债表上，折旧准备的余额不会随着从收益账户上提取的折旧费用总额的增加而增加。如果财产在已经完全提取了折旧之前就要报废,就存在一个“财产报废损失”的确认,它通常是从盈余账户中予以扣除的(而不是从当年的收益账户)。

贬值是和折旧相类似的、用来抵补从地下开采自然资源价值的耗费。它适用于矿业、石油和天然气公司。贬值费用属于一笔合法扣除的会计专用术语。所以,站在一个证券投资者的角度，去判断在报表中披露的贬值费用是否正常是十分困难的。对折旧和贬值费用进行全面细致的学术讨论,应该说已经超出了本书的范围。然而,正如后面章节所述(第 30 章),对那些计人损益账户的过多和不适当的费用予以关注，是很有必要的。

每年提取的贬值费用数额，或许应该支付给股东作为股息的一部分。这种支付惯例一般界定为“资本返还”,对于股东来说,通常这部分收益可以看成是不应税的收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多公司都以证券或贷款的形式对其他企业投入大量的资金。这些公司和普通的证券投资者的行为一样，即在市场上买入并持有那种可交易的债券和股票，然后，在一定时点上卖出以获取收益或市场利润。这样的投资通常都被冠以“市场证券”的名义列在流动资产名下。

然而，公司所做的其他投资，往往是和公司的业务范围直接有关。投资的方式是以持有关联公司或子公司的股票或债券进行的，或者是直接向这些公司提供贷款的支持或者预付款项。合并的资产负债表要扣减完全由拥有其全部股权的子公司所持有的证券，还要除去其全资子公司的真实资产和负债，就好比它们是母公司的一部分。但是，对于其拥有部分股权的子公司和关联企业，则可以将它们的状况反映在合并的资产负债表的“长期投资和贷款”的科目下。

这些科目通常都以成本价的形式反映在资产负债表上，尽管它们经常是从依据其科目建立的准备金中予以扣减的，在少数情况下，它们可能计入到累计利润中予以摊销。确切地估计这些投资的真实价值往往是很难的。这些科目反映在资产负债表上的什么地方，很有可能最能说明问题，另外，下点功夫收集与这些科目相关的其他信息，也会很有帮助的。

一些投资则介于普通的市场证券投资和对相关公司进行长期永久投资的典型行为之间。这种折衷的投资类型可以用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下述事例来说明：Dupont 公司大量持有 General Motors 的股份，或者是 Union Pacific 公司投入巨额资金持有其他铁路公司各种各样的证券。这样的持股行为都反映在账户杂项资产上而不是流动资产上，因为公司把它们都认定为永久投资；但是，若是出于某种目的(如，计算每股的流动资产)，那么，把它们看作是等价于可交易的各种有价证券则是允许的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章

无形资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顾名思义，无形资产，就是指那些既看不见、也摸不着、还无法称量或测量的各项资产。最常见的无形资产有：商誉、商标权、专利权和租赁权等。和商誉这一专有概念有点区别的是继续经营价值的概念，它的存在是一个企业成功运作和获取盈利的显著标志。毫无疑问，商标和品牌构成了一种类型的商誉，它们通常指的是商誉图形标识的部分。一个投资者，应该能够区别反映在资产负债表上的商誉价值（甚至压根没有反映在表上的价值）和该公司在证券市场股价中表现和反映出来的商誉价值的不同。

在资产负债表上对商誉的处置，随着公司性质的不同而差异极大。当今，最常用的处置惯例就是：要么完全不提及这项资产，要么只以名义价值 1 美元来入账。在某些情况下，通常，从已有企业的业主手中出价购买商誉，它实际上就获得了一个明确的成本，按照这一成本价来估算商誉的价值是可行的，这正如同其他资产的估价方式一样。更常见的情形是：商誉价值在某种程度上是以一个完全人为设定的数值一开始就记入账簿，这一数值很有可能远远大于按当时情况对其合理价值的保守估计值。

当今的主流趋势是不把商誉的价值计入到资产负债表上。许多最初设定商誉实际价值科目的公司，通过从他们的盈余账户、甚至是资本账户中作出相应的扣减，来把这一资产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账面价值逐渐降低为 1 美元。

这种减记商誉价值的做法，实际上并不意味着它的价值不如以前评估得高，而只是表明了管理层在其会计方针上已经开始变得更加保守。这一点恰好说明了在公司会计实务中存在的诸多抵触和矛盾之一。在大多数情况下，冲销商誉价值的行为通常发生在公司的市场地位有了较大的改善时。但这就意味着，商誉的价值事实上已经比其最初价值有了一个高得多的升值。

不妨以 F. W. Woolworth 公司为例来说明这一情形。

当 Woolworth 的普通股第一次面向公众公开发行时，公司在资产负债表上对其商誉的估值为 50, 000, 000 美元。然而，当时的股票市场价格表明，其商誉或许只值 20, 000, 000 美元。许多年后，公司将其商誉的账面价值逐渐降低到 1 美元(分几次摊销)，并把这笔 50, 000, 000 美元的冲销账款记录到累计盈余科目下。但是，当公司在 1925 年作最后一笔注销时，该股票的市场价格表明，公众已经把其商誉的价值高估到超过 300, 000, 000 美元。

专利，不管怎么说，相对商誉来说，构成了一种更加明确的资产类型。但是，权衡一项专利在给定时点上的真实价值或合理价值，却是极为困难的，特别是因为对于公司依据其拥有的任何专利获取盈利的能力及其程度，我们往往知之甚少。专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利反映在资产负债表上的价值，几乎不能给我们提供任何有用的线索来判断其真实价值。

"租赁"科目，应该代表的是以有利的租金拥有的租赁房产的货币价值，那就是说，其租金比率要低于同样类型的房地产。但是，在房地产市场价值整体趋于下跌的时期，事实很可能是，长期租赁却由资产变成了负债。因此，投资者在接受任何租赁房产的估价时，就要非常谨慎。

总之，结论可以这样概括：如果任何无形资产反映在资产负债表上，都堂而皇之地给定了一个确定的估价，那么事实上这项资产往往不值这么多。这样的无形资产或许本身确实值一个很高的价值，但它应该在损益表而不是资产负债表上将其巨额价值的线索反映出来。换句话说，真正需要考虑的重要因素是这些无形资产的盈利能力而不是它们在资产负债表上的账面估价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

预付费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常，一家公司会为某种一定时期以后才能收到的货物或服务提前预付费用。例如，它可能租用一幢建筑物，并提前支付了全年的租金 50,000 美元。在该年初的资产负债表上，会把这 50,000 美元的价值登记在一项资产——“预付租金”——科目下。然后，它将每月从该月的盈余收益账户中扣减这一数值的 1/12，再把相应的数值从预付租金账户中转出。因此，在年末到来时，50,000 美元的预付租金将会摊销完毕，那时的资产负债表就不会再反映出这一科目。年中的资产负债表中可能会反映出——“预付租金”——25,000 美元。

同样地，一家公司也可能为借入一定期限的贷款而提前支付利息。预付利息的总额将会反映在期初的资产负债表上，并在公司使用这笔借款期限内，将其逐步摊销。有时，税款和工资实际上也会提前支付，这些科目都按相同的方法进行处理。双方签订的一笔 1937 年全年播放的价值为 40,000 美元的广告合约，也有可能提前预付。在 1936 年 12 月 31 日的资产负债表上会反映这笔 40,000 美元的“预付广告费用”。这些费用会在 1937 年全年逐步摊销。大多数公司持有的这种或那种保险，其保费理所当然地也是提前支付。这笔预付保险金，会在公司购买保险的期初反映在资产负债表上，然后在保险覆盖的整个期限内逐渐将这个账面价值冲抵为零。

通常，一家大型公司的资产负债表是将所有这些不同的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付科目组合在一起，形成一笔数据，反映在“预付费用”账户上。

从预付费用的性质来看，很容易发现，说它们只相当于公司总资产额的一小部分稍多的份额，或许是很不准确的。这一“预付费用”的科目，在分析资产负债表时往往无关紧要，除非它反映了公司业务运作方式的一些重大信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

递延费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，这部分费用是指公司在生产经营过程中发生的、将在今后一定时期内分期摊销而不是立刻一次性地从当年的盈余收益账户中予以扣除的各项费用。这些费用是以“递延费用”的科目列在资产负债表的资产方。表面看起来，递延费用和预付费用非常相似。但事实上，预付费用可以看成是一种特殊的递延费用，其中表现为：(1)公司有法定权力来提前预付一些服务费用；(2)这些费用将会在享有这些服务的特定时期内予以摊销。而在正常情况下，递延费用并不表示公司对发生在本期的服务费用进行的提前支付，它们可以以公司赚取的稳定收益的任何比率予以减记和冲销。

例如，公司在预付50,000美元租金(第9章)的同时，因为搬入新的办公大楼而发生了1,5000美元的费用。扣除这些搬家费用，不是从公司搬家当月的收益账户(利润账户)中进行，而是专门设立了一个递延费用而在以后年度内分期摊销。只要公司在这幢新办公楼里经营，它就享有搬家的利益，也要分摊搬家的费用，因此，在会计处理上是把这部分递延费用逐渐地进行摊销的。

组建一家新公司所发生的各项费用，通常也设立为一项递延费用——“开办费用”。按照同样的思路，发行债券的费用——特别是指债券面值和公司实际收到的数额之差——也可以作为递延费用反映出来，记录为“未摊债券发行折扣”。那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一科目就在债券存续的偿还期内逐步予以摊销。(然而，在许多情况下，所有的债券折扣费用是立刻从盈余中扣除的，要不然，这些剩下的折扣就在某段人为确定的时期进行摊销。)至于摊销其他一些递延费用的会计实务，其中的差别是相当大的。

这些递延费用，尽管反映在资产负债表上的资产方，但它们并不是有形资产。确实，一般的递延费用看起来和商誉一样，几乎是看不见摸不着的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章

流动资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动资产，就是指那些能够立刻转换成现金，或者按照既定的业务流程，将会在一个相当短的时间内转变为现金的资产(通常设定的时限为一年)。有时，也称它们为移动资产或快速资产或漂浮资产。流动资产可以分为三大类：(1)“现金”和现金等价物；(2)“应收款项”，就是指由于公司出售货物或服务应收回而未收回的资金；(3)公司持有的用于直接销售的、或经过加工转换可以用于出售的货物或服务的“存货”。在企业经营过程中，这些资产是逐渐地变成现金的。例如，在稍后的一个资产负债表中，现有的存货将会变成现金和应收款项，而现有的应收款项则可能变为现金。流动资产通常按照它们各自的流动性大小反映在资产负债表上。

为了更详细地说明，下列列举了流动资产的主要科目。为了方便起见，也分为上面所述的三大类。

(1) 现金和现金等价物

手持现金和银行存款(包括大额定期存单)

通知放款
定期放款 } (由可交易的有价证券作为担保)

政府和市政债券

其他可交易的有价证券

特种存款

保单的退保解约金值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）应收款项

应收账款

应收票据

应收利息

代理人欠款

无法测算的服务费(公用事业公司)

（3）存货

半成品(可销售的)

半成品(可用于加工的)

原材料和储备(可用于生产消费的)

某些种类的应收款项，相对来说是非流动的——例如，应付给管理人员和雇员的数额，包括认购股票。如果这种账户不纳入到公司在一年内的应收款项之内，那么，通常要把它们从流动资产中分离出来，单独反映。

另一方面，按照惯例，都应该把分期支付的全部数额包含到流动资产的应收款项中，即使其中有很大一部分是在当期资产负债表报告之后一年才到期，也不例外。同样，全部的商品存货也应包含在流动资产中，尽管其中的一些项目的周转速度也很慢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章

流动负债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和流动资产相对应的是，处于资产负债表另一方的流动负债。这些负债绝大部分是公司在正常的业务经营过程中借入的，而且大多要在一年内予以偿清。此外，所有在一年内到期的其他各种债务也包括在流动负债科目之下。构成流动负债的比较重要的部分可以列举如下：

应付票据、汇票或贷款（这些包括银行贷款、公开发行的商业票据，等等）

应付承兑票据

应付账款

应付股息和利息

债券、抵押债务或在一年内分期分批偿还的债务，包括那些称为赎回债务的品种

预收账款（对消费者、会员、股东，等等）

消费者存款

未领取的支票和退款

应计利息、应计工资和税款

联邦税准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

营运资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在研究一家企业被称为“流动财务状况”时，我们决不仅仅指的是流动资产，也不全指的是流动负债，而要把流动资产和流动负债结合起来。流动财务状况，包括两层重要含义：(a)流动资产超过流动负债的余额——称为“流动资产净值”或“营运资金”，(b)流动资产与流动负债的比率——称为“流动比率”。

“营运资金”是根据流动资产减去流动负债后来确定的。营运资金，在判断一家工业企业的财务实力时是一个极为重要的考虑因素，同时，在分析公用事业和铁路公司的证券价值时，也应对它引起足够的注意。

确认营运资金的价值，既可以衡量公司进行正常业务运营、不致陷入财务资金短缺境况能力，又无须进行新的融资就可以拓展其业务空间，还可以轻松自如地应付紧急情况和大额损失。公司在厂场设备账户（或固定资产）中投入的资金对满足这些方面的财务需要，是没有什么帮助的。一家公司缺乏营运资金，最起码会造成账务支付缓慢，从而使随后的信用评级降低，还会造成业务量的锐减、合适生意的拒绝，以及缺乏能力去“周转回旋”和进一步拓展业务。更加严重的后果是无力偿还债务，处于破产状态。

一个特定的企业，到底需要多少营运资金才比较合适，这取决于其规模和业务特点两个因素。主要的参考指标是每单位销售额所需要的营运资金的数量。一家主要进行现金交易、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转速度很快的公司——例如，一家连锁食品杂货店企业——需要的营运资金，就比那些大型机器制造商出售周期较长的产品所需的款项要少得多。

对营运资金的研究，有时也要和固定资产和资本金（特别是固定负债和优先股）结合起来。在大多数情况下，一种好的工业债券或优先股应该完全包含在流动资产净值的数额中。普通股的每股可用营运资金，在股票投资分析中是一个令人感兴趣的数字。在一定年度期间，营运资金状况的升降也值得投资者加以关注。①

而在铁路和公用事业领域，营运资金科目则无须像在工业领域那样进行十分仔细的察看。这些服务企业的特征是：它们在应收或存货（供应品）账户上并不需要很大的资金投入。通常的惯例是它们依靠新的融资来源而不是盈余现金来扩展业务规模。对于一家蒸蒸日上的公用事业公司来说，在任何时候都允许它的流动负债超过流动资产，随后，通过再融资计划的一部分来补充营运资金的不足。

然而，对于谨慎的投资者来说，他们更愿意选择那些一直以来拥有稳定的、足够多的营运资金的公用事业和铁路公司来投资。

---

①用除了存货以外的流动资产的状况，可以对一家公司的财务状况进行严格测定。这些科目通常可以称为快速流动的资产，用这些流动资产的数量减去流动负债，得到的就是快速流动资产净值。正常情况下，应该是"快速流动资产"超过所有的流动负债，存在一个不小的余额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

流动比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析资产负债表时最常使用的一个数据，便是流动资产与流动负债的比率。这个指标通常称为流动比率，它是用总流动资产除以总流动负债计算得到的。例如，如果流动资产总额为500，000美元，流动负债总额为100，000美元，那么，流动比率就是5:1，或者简单地说就是5。当一家公司的财务状况比较稳健，它的流动资产大大超过流动负债时，这就表明：该公司在其短期债务到期时，可以毫无困难、轻松自如地偿还债务的本息。

一个企业的流动比率究竟多大较为合适，没有一个统一的标准，它会随着企业经营范围的不同而变化极大。一般地说，企业的流动资产的流动性越好，则其超过流动负债的余额就可以越少。铁路和公用事业公司通常并不需要一个很大的流动比率——主要是因为它们只有较少的存货，而且应收账款能够快速地收回来。在工业公司中，流动比率为2～1通常被看成是一种最低标准。然而，常见的事实是，几乎所有的公司在公开报告中披露的数字都远远大于这一数值。下面附带的表格给出了不同工业行业最近的总体流动比率数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动比率

1935 年会计年度末

公司数量	工业	与 1 的比率	公司数量	工业	与 1 的比率
18	烟草	14.4	14	铁路设备	5.2
7	编织货物	7.9	8	包装业	5.1
5	农场设备	7.7	15	百货公司	5.0
8	鞋业和皮革	7.7	22	钢铁	4.9
8	电子设备	7.4	7	半导体	4.6
20	化学	6.9	34	汽车零部件	4.4
20	家庭用品	6.9	26	采矿业(杂货)	4.3
12	出版业	6.9	7	发酵业	4.2
11	办公设备	6.6	4	邮购	4.2
20	建筑设备	6.4	6	造纸业	3.9
23	制造业(包括杂货)	6.3	7	食品杂货连锁业	3.8
8	服装业	6.0	27	石油	3.8
21	工业机器	6.0	8	造船业	3.7
8	各种连锁业	6.0	4	丝织品	3.6
7	肉类包装	5.9	7	棉纺织品	3.5
5	木制品业	5.9	4	奶制品	3.5
13	食品	5.7	13	汽车	3.0
9	制糖	5.7	10	煤炭业	3.0
7	飞机制造	5.6	8	动画制作	2.8
13	药品和化妆品	5.5	22	公用事业	1.9
9	橡胶和轮胎	5.3	25	铁路	0.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，在更深入地分析流动比率时，应该把存货单独考虑。按照惯例，要求现金科目和应收款项合起来应该超过流动负债。(目前，有一种趋势，就是用“快速资产”这一术语来表示除了存货以外的这些流动资产)。如果其存货是一种相当畅销的品种，特别是如果公司在一个季节的存货特别大，而在另一季节又特别小，具有明显的季节特征时，那么，它就不能适用当今流行的“快速流动资产测算”标准，而且这或许也是无关紧要的。然而，在每次遇到这种情况时，必须做深入细致的调查研究，以确认该公司的流动财务状况确实比较稳健。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章

存 货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一种流行的趋势认为，对任何企业来说，大量的存货都不是一件好事。严格地说，这种判断并不总是对的，因为存货也是资产，而且一般地说，公司的存货资产越多，其财务状况就越好。然而，大量的存货经常也会给公司带来各种各样的麻烦，它们或许需要大量的银行贷款来支撑，或者会过度占用公司的现金资产。在商品价格趋于下跌时，它们还会导致重大的损失。就理论上说，它们同样会产生很多的利润，但是，实践的结果表明：这种利润和存货所带来的大量经常损失几乎不相匹配。最后，异常的大量存货说明：很大一部分商品很有可能是不适销对路的，因而或许不得不大幅度地降低其价格，以便出清这些存货。

在考虑各种财务比率时，存货的数值绝对不应被忽略。主要的考察标准是“存货周转率”——它是用每年的销售收入除以存货得到。①这一指标的标准值应该是多大，则随着产业的不同而变化极大。下表各行罗列的销售收入对存货的平均比率，可以用来说明其变动的范围和幅度，同时也表明在每一种具体情况下这一数值所代表的含义。

①实际的存货周转率是用销售成本除以存货得到的。但是，现在的惯例一般都是用销售收入总额代替销售成本。因而，这样计算出来的“周转率”，总会比实际的存货周转率大一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转率——1934 年

（年销售收入除以年末存货）

公司数量	产品	比率	公司数量	产品	比率
58	丝织品……	10.1	193	百货公司……	5.9
82	制鞋业………	9.4	39	化学……	5.6
39	电子设备……	8.7	34	造纸……	5.5
54	汽车零部件…	8.1	40	皮革制造业…	4.9
51	棉制品………	8.1	23	鞋业(零售)…	4.9
94	涂料油漆……	7.6	33	出版业………	4.8
34	袜业 ………	7.2	42	五金工具……	3.7
64	家具………	6.0			

当销售收入数据无从得到时，对存货数量这一因素是否合适，要作出一个恰如其分的判断是很困难的。然而，研究各年度的这一数值，把它们作一下纵向比较，或者与净利润、其他流动资产和营运资金进行比较分析，是很有帮助的。附表的各行表明，在 1935 年末存货占流动资产总值的百分比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货占流动资产总值的比率

工业	百分比	工业	百分比
动画制作	68.9	工业机器	42.0
烟草	68.2	服装	41.6
木制品	65.8	建筑设备	41.0
各种连锁业	65.4	汽车	40.7
食品杂货连锁业	64.2	食品	39.5
棉制品	59.0	药品和化妆品	38.7
肉类包装	57.7	农场设备	38.6
钢铁	57.4	办公设备	37.1
邮购	56.1	电子设备	37.0
橡胶和轮胎	53.3	汽车零部件	35.6
采矿业(各方面)	51.6	化学	34.4
造纸业	51.3	飞机制造	32.6
鞋业和皮革	49.8	发酵业	31.8
制糖业	49.8	奶制品	29.2
家庭用品	49.2	煤炭业	28.1
石油	48.7	出版业	27.8
包装	46.5	铁路	26.5
编织品	46.4	半导体	25.6
丝织品	46.2	半导体设备	25.5
制造业(包括杂货)	44.8	船舶业	18.2
百货公司	42.7	公用事业	17.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

应收账款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款的相对数额随着产业类型和会计账务处理的实践而变化极大。同样，即使在一个给定的行业范围内，应收账款也会随着银行信贷条件的变化而变化，那就是，当公司对外扩展业务，超过了银行给予其客户的正常信贷额度，同时，银行的信贷规模又处于紧缩时，公司的应收账款就会增加。

与存货的情形类似，研究应收账款也是和每年的销售收入相关(当销售收入资料可以取得时)，也和其在一定年度内的变化有关。如果应收账款占销售收入或其他科目的比率显得极其不正常地庞大时，那就表明公司实行的是一种过于放松的信用赊销政策，总会有或多或少的严重损失要从坏账中予以冲销。

在那些出售货物收款周期较长的公司，对应收账款应该加以最细致的考察。这类公司涉及百货公司、信用连锁店、一些邮购家庭用品的企业以及各类机器设备制造商(农用工具、卡车和办公设备等等)。这些分期付款的业务，大多是信贷公司在出售方提供票据或担保的情况下提前垫付资金进行融资的。通常，一家制造公司的应收账款可以以“回购协议”方式出售给信贷公司，在这种情况下，应收账款和对信贷公司的债务都不直接反映在制造公司的资产负债表上，而是用脚注予以说明。在分析资产负债表时，这种打了折扣的应收账款必须在资产和负债的对应科目上给予充分的考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章

现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把现金和其他“现金资产”或“现金等价物”作出严格的区别是毫无意义的，这些“现金资产”或“现金等价物”，是由定期存款、通知贷款、可交易的有价证券等构成。从实践的角度来看，各种各样的现金资产可以看成是能够互相转换的。从理论上说，一家公司不应该在手头保留比正常业务操作需求或可能突然产生的意外需求更多的现金。但事实上，在过去的几年中，存在一种主流趋势，即公司看上去总是持有比其业务需求量更多的现金。这些多余的现金往往大多是以可交易的有价证券的方式持有的。在这些投资上的当期回报率通常很低。根据市场行情的变化，它们或许会带来实际的利润（或者招致实际的损失），但是这样的业务操作实际上并不构成一般的商业公司或制造公司主营业务的一部分。

通常，缺乏现金可以由银行借款予以补充。因而，在正常情况下，财务状况不太好，很可能是通过持有大量的银行贷款而不是手头缺乏现金这样的形式表现出来的。在公司业务萎缩的时期，察看公司年复一年的现金账户就显得特别重要。一些公司在业务萧条带来损失时，为了保持它们的现金账户余额，甚至不惜通过大量出清其他资产，特别是存货和应收账款来操作。这些行为都表明大量严重的现金损失，或者与此类似的结果——即银行贷款的实际增加。这时候，着重考察损失反映在资产负债表上的方式可能比损失本身更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当人们立足于考察证券市场的价格，而这时，公司持有的现金数额又极其庞大时，这一因素往往需要引起投资者的格外关注。在这种情况下，普通股或许就比报表公告的每股收益数值更大，因为这一价值的很大部分是隐含在现金持有物（或现金等价物）上，它并没有直接在收益（利润）账户上反映出来。最终，股东不管是通过分红、或者是将其生产性地运用到业务中，总有可能享受到这些现金资产所带来的权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 18 章

应付票据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算流动负债的总额，只有在和流动资产相对比时，才是有意义的。你已经明白了流动比率的重要性（流动资产总值比流动负债总值），以及快速流动资产（除了存货外）超过流动负债的可取之处。

在流动负债中，最重要的一个会计科目就是“应付票据”了。它一般指的是银行贷款，但也可以用来说明对往来公司或个人的应付货款或借款。一家公司从银行借入款项，这一事实本身并不是表明一个公司财务状况不好的信号。一些公司的季节性借款，如能在产品的销售旺季结束后全部予以偿清，那么对公司和银行来说，都应看成是可取的。但是，或多或少、数量不等的长期银行借款，尽管它们完全可以由流动资产加以补偿，确也可能成为一种明确的信号，说明该公司很需要债券或股票形式的长期资本来予以支撑。

当资产负债表上有应付票据这一科目时，我们就必须比正常情况下，更加仔细地研究这种情形。如果应付票据的数量与所持现金相比微不足道，那么在正常情况下，就可以把它作为一个相对不太重要的因素，而忽略不计。但是，如果借款额大于现金和应收款项之和时，很明显，这就说明公司严重依赖银行贷款的支撑。除非其存货具有流动周转性极好的特点，否则的话，这种情况的出现或许正是其财务状况不够稳健的一个明证。在这种情况下，研究一下该公司历年的银行贷款状况，查看其增长速度是否超过销售收入和利润的增速，就是很有必要的。如果事实就是如此，那么这正是该公司财务状况不好的一个明确信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章

准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把准备金划分为三类是有意义的：(a)用来表示或多或少一定的负债；(b)用来表示一些资产损失的备抵金；(c)真正以盈余的部分保留的资金。

设立第一种类的准备金，就是为了支付税收、意外赔偿金和其他可能的诉讼费、对顾客的退款，等等。它们绝大部分是实实在在的流动负债，尽管在某种情况下，它们会从资产负债表中的流动负债科目中单独罗列出来。

最重要的备抵准备金，是我们前面讨论过的它为补偿折旧和贬值科目的补偿准备金。要牢牢记住，这些准备金作为财产账户的一个扣减项，既可以罗列在资产负债表的资产方，又可以列在负债方。另一种标准的备抵准备金就是为了弥补应收账款损失而提取的——又称“坏账准备金”。这一科目通常直接从应收账户和应收票据中予以扣除，而且这种扣减的数额一般不在表中反映出来。

第三种重要的备抵准备金，就是为了存货价格的下跌而设立的。在处置这种准备金时，至关重要的是要了解它反映的是已经发生的实情还是这仅仅是一种可能性。如果是前者，就必须把存货减少的价值从准备金数额中做出明确的扣除。如果设立准备金仅仅是为了预防将来存货价值的可能损失，那么就只能把它当成一个临时准备金账户看待，这个账户实际上就是盈余账户的一部分。在对可交易的有价证券和其他投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资计提准备金时，也应按照同样思路进行分析。在这里，考察它反映的是过去实际发生的价值损失还是将来可能产生的价值损失，同样是至关重要的。

“临时准备金”，以及其他类似的准备金，通常会使公司的财务报表显得很乱，因为它们混淆了各种损失发生的时间和效果。如果公司在某年为将来的存货价值损失设立了一笔准备金，那么从“盈余”中提取这笔准备金而不是从与收入相对应的费用账户中计提，就显得更为合理，因为这种损失实际上并没有发生。但是，如果公司在第二年确实发生了存货价值的损失，那么从设立的临时准备金账户中，来抵补这种损失就是合情合理。这种处理方法可能产生的后果便是，尽管损失实际发生了，但并没有在哪一年中的收益（利润）账户中予以扣除，从这个角度来看，该公司的收益就已经被高估了。

例如，如果一家公司在损益表中报告了一笔2,000,000美元的净收益（净利润），但是，在该年末的资产负债表上并没有反映出一笔上年已经提取的6,000,000美元准备金。那么，得出公司在该年已经真实地发生了4,000,000美元的损失这一结论，或许就是合乎情理的。有时，一笔准备金也会结转到盈余账户中。当然，如果6,000,000美元准备金已经全部计入盈余，那么盈余数值就一定会显示出这种增加值，从而公司2,000,000美元的净收益或利润就会被当成是正常的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了避免受到这种会计处理技巧的欺骗，投资者必须仔细查看几年的收益和盈余账户，把这段时期内真正发生的业务损失从盈余或准备金中作出相应的扣除。同时，对那些经常设立存货准备金的行业(比如，橡胶业)，投资者更应该特别注意，不要过分夸大单一年度盈余收益的意义。

有时，资产负债表上还包括类似“厂场设备更新准备”、“营运资金准备”、“优先股退股准备”等等这样的科目。这些科目的准备金，既不表明一项债务，也不会从任何资产上作出一定的扣除。设立它们的目的经常用来表明：这些资金不能用来分配给股东。如果真是这样的话，这种准备金就可以作为“增值盈余”来看待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20章

账面价值或净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大多数情况下，一种证券的账面价值，更确切地说，是一种调整后的价值。其数值是根据假定情况计算的：即如果公司破产清算，公司各种各样的有形资产按账面上记录的价值总和计算，就构成了当时的现金价值。然后，按照各种证券应清偿的先后顺序，分别计算出各自的索偿数额，便是它们各自的账面价值。（从这个意义上来说，“净值”这个词，经常被用来代替账面价值，它通常只是用来说明普通股和一些投机性强的证券品种。）

事实上，如果公司真的破产，那么很有可能其实际资产总值往往会大大低于资产负债表上反映的资产总值。可以预计的损失很可能会反映在存货的销售上。同时，几乎可以肯定的是，固定资产价值必然会遭到一个实质性的缩水。在实践中，一旦出现了导致公司作出破产清盘决策的不利条件，人们要想获得厂场机器设备的短期成本或重置价值，几乎是不可能的。

因而，账面价值实际反映的，不是股东能从他们拥有的企业（其破产清算价值）中能够得到的部分，而是指他们投入企业的份额，包括未分配收益。在分析财务报表时，之所以要对账面价值有所考虑，是因为投资于一个企业的股份数额与它的平均收益之间并不存在一种紧密的相关关系。事实是，我们在许多个别案例研究中发现：一些总资产值较小的公司赚取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了较多的利润，相反，其他一些拥有较高资产价值的公司则只赚取了较少的利润，甚至没有利润。然而，在这些案例中，对这些公司的账面价值还是必须加以必要的关注，因为，拥有小资产公司在投资资金上赚取大的收益尽管很有竞争力，但往往只具有短期效应，而那些高资产公司，虽然现在还没有赚取很多的利润，但或许以后更有竞争性和生产率，这两种情况都是有可能会出现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21章

计算账面价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如前所述，在计算账面价值时，是假定公司的资产相当于在当时资产负债表上所显示出来的那个价值。确实，账面价值只简单地意味着资产负债表或账面上反映出来的价值。

举一个简单的例子，一家公司的资产负债表如下：

固定资产………	1,000,000	股本………	1,700,000
商誉……………	500,000	盈余………	100,000
流动资产………	500,000	流动负债…	200,000
	$2,000,000		$2,000,000

在这个例子中，股本是由每股面值 100 美元的 17,000 股普通股票所组成的，为了计算出该普通股的账面价值，可以将 1,000,000 美元的盈余加到 1,700,000 股本金上，得出一个 1,800,000 美元的总值。然后，再看一下资产负债表上资产方的无形资产科目。你会发现一笔价值 500,000 美元的商誉科目。那么，从这个 1,800,000 美元中扣除这笔商誉价值，得到 1,300,000 美元，这就是对应于 17,000 股普通股的净值。相应地，有时这个 1,300,000 美元的数值也经常被称为公司的“有形资产净值”。用这个数字除以股本总额，每股的账面净值就是 76.47 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你没有把无形资产的价值予以扣除，只是简单地用1,800,000美元的总值去除以17,000股，不难发现，每股的账面价值就将是105.88美元。你会注意到，这个账面价值与每股76.47美元的账面净值是多么的不同。如果仅仅只是提到股票的“账面价值”，通常都指的是有形资产价值或账面净值。较大的那个数值可以这样来措词：“包括无形资产在内的账面价值”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章

债券和股票的账面价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家拥有债券、优先股和普通股的公司的资产负债表，可以概括如下：

固定资产……	$1,000,000	股息为 7% 的优先股（每股面值 100 美元）……	$600,000
商誉…………	500,000	普通股（无面值）…………	600,000
流动资产……	500,000	具有第一索偿权、利率 6% 的债券………………	500,000
		流动负债…………	200,000
		盈余…………	100,000
	$2,000,000		$2,000,000

为了计算出债券的账面净值（或有形资产净值），你应该用对应于债券的这一数值加上优先股、普通股和盈余的价值，得到 1,800,000 美元的总值，再从中减去这笔 500,000 美元的商誉价值，剩下 1,300,000 美元的有形资产净值，它对应于价值500,000 美元的债券。因此，每一份面值为 1,000 美元的债券，拥有的账面净值就为 2,600 美元。

为了计算出优先股的账面净值，债券的价值应该剔除在外，只把优先股、普通股和盈余的价值加起来，然后和前面一样扣除商誉价值，剩下 800,000 美元的有形资产净值，它对应于 6,000 股优先股，因而每股优先股的账面净值就为 133.33美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在拥有优先股的公司中，要计算普通股的账面净值时，第一步就是要先计算优先股的清偿价值。通常，优先股在清偿（或解散赎回）时的价值往往高于其面值，而且，对于没有面值的优先股票来说，无论如何也需要计算出其清偿价值。在这个特定的例子中，优先股的清偿价值为每股 105 美元，或者总值为 630, 000 美元。接下来，要计算出对应于优先股的有形资产净值，如上所述为 800, 000 美元，从这个数值中扣除优先股的总清偿价值 630, 000 美元，其余额为 170, 000 美元，这就是对应于 17, 000 股没有面值的普通股的有形资产净值，或者说每股的账面净值为 10 美元。

如果在优先股上还有累计红利尚未发放，那么这些数值也必须在计算普通股（或次级优先股）的账面价值时予以扣除。有时，还要把参与分红的优先股或 A 类股票从中作些回扣。

有时，假如考虑解散公司的话，其账面价值也并不是对收益索偿权的代表值，这时，以反映其股息支付率的相对公平的一些数值来评估优先股的账面价值就更为可取（这可以称为"实际每股价值"）。例如，在现有条件下，一种年息 8 美元、不能提前偿还的优先股，在万一解散公司时，即使其每股价值只有 100 美元，也可能以 5% 的比率适当地打个折扣，或者干脆确定为每股 160 美元，目的就是为了取得对普通股可用资产的一种平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23章

账面价值的其他科目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在计算一种证券的账面价值时，各种形式的盈余都简单地作为盈余科目笼统地对待了。例如，一家公司可以反映出“资本盈余”、“指定盈余”、“出售股票的额外溢价”、“损益”、“已获盈余”等账户。所有这些加总在一起，就构成盈余账户。

在准备金一章中，曾经指出，特定形式的准备金实际上都是盈余的一部分。这些包括“临时准备金”(除非它们和特定的相当可能发生的支付或价值损失有关)、“普通准备金”、“股息准备金”、“优先股回购准备金”、“改良准备金”、“营运资金准备金”等等。“保险准备金”也可以被适当地归入同一种类看待。但是，“养老准备金”，通常应是一个真正的负债科目，不应该包括在盈余部分中。

这些等价于盈余（有时也称为“任意准备金”）的准备金，实际上就是盈余的组成部分，把它们和盈余加起来，就可以计算出该公司的账面价值。在计算账面净值时，所有无形资产的价值应该从中予以扣除。类似开办费用和未摊销的债券折扣这样的递延费用也应该从中予以扣除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章

清算价值和流动资产净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"清算价值"，不同于"账面价值"的地方在于：在清算时，它应该为价值损失留出一定的余地。很明显，谈论一家公司或普通的公用事业公司的清算价值是很不现实的。另一方面，一家银行、保险公司或典型的投资信托公司（或投资持股公司）的清算价值，则可以以一种中等到高等精确度清晰地估算出来。如果这一数值远远大于该公司的市价总值，这可能就是真正需要认真考虑的重要事实。

在工业企业的案例中，清算价值可能是一个有用的概念，也可能不是，这要取决于其资产的性质和资本化结构。当流动资产在总资产中所占的比重相对来说特别大时，期限低于正常期的负债在总负债中的比重相对较小时，计算清算价值就显得特别有意义。之所以作出这种判断，是因为在清算中流动资产遭受的价值损失要比固定资产低得多。在有些清算案例中，甚至有可能出现这种情况，即固定资产变现的价值大约只相当于流动资产的缩水量。

所以，对于工业证券来说，其"流动资产净值"很可能就构成了衡量其清算价值的一个粗略度量标准。在计算时，可以把流动资产净值（或"营运资金"）单独计提出来，然后减去所有优先证券的全部索偿权。当一个股票出售的市价远远低于其流动资产净值时，这个事实就很重要，很值得引起关注，尽管这并不能明确地证明，该证券的价值确实被低估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25章

盈利能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在证券分析中，除了银行、保险公司、特别是投资信托公司等金融领域之外，账面价值或清算价值都扮演了一个十分重要的角色，只有上述那些特定领域例外。在绝大多数例子中，我们发现，投资是否能够成功、是否具有吸引力，要取决于隐藏在其后的盈利能力。“盈利能力”这一术语，应该用来说明将来某一时期相当有把握的稳定的赚钱能力。因为，将来在很大程度上是很难预测的，我们通常就不得不把现在和过去的盈利状况作为一种参考，在这些数据基础上，对将来的盈利状况作出合理的估计。

如果能够找到过去一段时间内的非常正规的企业财务状况资料，那么其间的平均盈利能力就比当前单一年度的盈利数据更能表明企业的盈利状况。特别是，当我们的目的是考察一种债券和优先股哪一个是更安全的投资品种时，这种分析和判断就更为准确。

在接下来的几章中，将要讨论损益计算表（利润表）的基本原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章

典型的公用事业公司的损益表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面，以一家公用事业持股公司和它的附属子公司合并的损益计算表为例来说明。

美国电气公司

(1935年12月31日,年末)

营业收入总额		$64,936,196
营业成本	$20,379,243	
维修费	3,542,460	
折旧费	8,730,973	
营业税金	8,664,795	
营业利润		23,618,725
其他利润		728,672
其他利润(母公司)		279,629
利润总额		24,627026
母公司的管理费用(包括税金)	467,265	
可用于固定支付的余额		24,159,761
附属子公司的优先股息	3,104,342	
利息和其他扣除项(附属子公司)	7,936,175	
利息和其他扣除项(母公司)	2,562,802	
净利润		10,556,442
优先股息	2,133,738	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股息…………………………………	6,267,073	
盈余附加:		
杂项债权………………………………………………		40,862
盈余扣减:		
赎回债券的佣金、未摊债券折价和费用…	306,441	
附属公司清算时盈余账户的贷方		
余额的抵消………………………………	47,612	
杂项债权:		
持有的其他公司股票和债券账面		
价值的调整………………………………	87,397	
提前支付的税金…………………………	33,496	
杂项债务…………………………………	1,417	
本年度盈余增加……………………………………		1,720,500
结转上年盈余………………………………………		66,609,188
损益盈余(根据资产负债表)…………………………		68,329,732

对这张损益表中的一些不同科目做些说明是很有必要的。

"营业收入总额"或"收入总额"经常可以按来源划分，例如，电、气、水、运输等等。"营业成本"包括材料、劳动力、管理（间接的成本）等等。"维修费"和"折旧费"将在稍后再作讨论。"税金"通常是在地方、州之间进行划分，或者是在各种各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的联邦杂税和联邦所得税之间作出划分。

“其他利润”来自于正常业务经营收入之外的收入，通常是指投资收益——就一家持股公司来说——和对其附属子公司提供各种服务的收费。

在固定费用中的其他扣除，包括债券的分期摊销额和(有时)租赁财产的租金总额。

“附属子公司的优先股息”，是指对公众持有的公开发行的优先股支付的股息，不是指母公司的持股。同样，“少数股权权益”指的是附属公司的收益占社会公众持有的普通股权益的比率(普通股的大部分当然是由持股公司持有)。

没有完全包含在损益账户中的“盈余附加”，并不是严格地和当年的营业收入部分直接有关，比如过去年份税金的调整、过去设立的准备金的调整、退款等等。同样，盈余扣减包含出售证券和报废财产的损失、发行证券的费用、一次性摊销的债券折扣等等诸如此类的科目。对从盈余中摊销的各种费用，必须要进行仔细检查，看看它们到底与一段时期内的实际收益是否有关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第27章

典型的工业公司的损益表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国轧制磨坊公司

(1935 年 12 月 31 日，年末)

销售净额		$76,799,000
销售成本	$56,251,000	
销售及行政管理费用	5,631,000	
维修费	5,858,000	
备抵坏账	174,000	
租金和矿区使用费	128,000	
税金(所得税之外)	660,000	
营业利润		8,097,000
其他利润(净额)		1,391,000
利润总额		9,488,000
折旧和贬值	2,076,000	
所得税	615,000	
利息和债券发行折扣	2,483,000	
少数股东权益	4,000	
净利润		4,310,000
优先股息	348,000	
普通股息	1,068,000	
杂项盈余附加		130,000
杂项盈余扣减	1,830,000	
本年增加盈余		1,194,000
结转上年盈余		14,634,000
损益盈余(12/31/35)		5,828,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售净额,是指销售收入减去销售退回与折让。在这个例子中,销售成本是工厂成本,包括劳动力、材料和工厂间接费用,而维修费除外,因为它是单独在此列出。在损益账户中的其他科目都可以显而易见,顾名思义。在这个例子中,优先股息在累计账户上包括每股12美元,或总共为232,000美元。正规的年度优先股息只需要有116,000美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第28章

典型的铁路公司的损益表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的铁路公司的报告必须要按照州际商业委员会（the Interstate Commerce Commission）的规则要求，以统一的格式对外披露。这些报告非常详细繁杂，不能在此详细地列出。下面罗列的是把其损益表进行浓缩，以反映其重要的构成因素。

联合太平洋 R. R. 公司

（1935 年 12 月 31 日，年末）

营业收入总额		$129, 405, 000
道路设施维修费	$15, 510, 000	
设备维修	23, 924, 000	
其他营业费用	53, 968, 000	93, 402, 000
营业收入净额		36, 003, 000
税金	9, 967, 000	
无法收回的收入	46, 000	10, 013, 000
铁路营业利润		25, 990, 000
设备租赁（净额）	贷方 6, 865, 000	
联合设备租赁（净额）	贷方 510, 000	贷方 7, 375, 000
铁路营业净利润		18, 615, 000
其他利润：		
应收利息和股息	14, 329, 000	
杂项	924, 000	15, 253, 000
利润总额		33, 868, 000
杂项扣减		813, 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可用于固定支付的余额			33,055,000
固定费用:			
固定负债(长期借款)t利息	14,438,000		
其他费用	82,00		$14,520,000
净利润			18,535,000
优先股息	3,982,000		
普通股息	13,337,000		
偿债基金	10,000		17,329,000
			1,206,000
盈余附加——杂项债权		贷方	106,000
盈余扣减:			
财产报废损失	5,980,000		
杂项债务	285,000	借方	6,265,000
当年盈余净减少			4,953,000
损益盈余1934年12月31日(根据资产负债表)			254,178,000
损益盈余1935年12月31日(根据资产负债表)			249,225,000

上述使用的标题都是按照 I.C.C. 规则规定的官方披露术语。一些更重要的科目通常是用下面更通行的名字来代替的。例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

官方标题	流行标题
营业收入总额	收益总额或收入总额
铁路营业利润	税后净收益
铁路营业净利润	支付税金后的净收益
净利润	可用于股息支付的余额

“联合设备租赁”，是指共同使用终端设备、轨道和其他一些运输工具所发生的应付或应收的总额。“固定费用”，不仅包括债券的利息，也包括其他利息支付和租赁线路的租金总额（租赁线路是作为系统运行的一部分）。“杂项扣减”包括了非铁路财产所支付的税金、特定形式的担保金支付等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第29章

计算收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考察一种债券发行时，最重要的数据就是计算利息费用总额（和其等价物）的保障倍数。和债券利息具有同样性质的费用（如其他利息、租金、债券折扣的分期摊销）都应该在此包括，并且可以进一步计算包括这些“固定费用”在内的保障倍数。在处理公用事业公司和其他持股公司的债券时，通常，很有必要把附属公司的优先股息作为固定费用来看待，因为它们会在母公司债券获得任何可用收益之前就已经提前支付。

计算利息或固定费用的保障倍数，当然应该用这些费用去除可用于支付它们的收益。严格地说，所得税不应该首先从收益中予以扣除，但是通常都这样做，因为一来比较方便，二来这样处理的结果更加保守。计算对应于固定费用的可用收益，通常最简单的方法就是：用可用于股息支付的余额（净利润）加上固定费用来得到。

在考虑有优先债券发行的收益时，应该把次级债券的费用剔除在外，而只计算利息保障倍数，这样，或许就是有益的。然而，这只是一个补充说明的数据，它必须和总的或“全部的”保障倍数结合起来加以研究分析。从收益中减去优先证券的部分，单独计算次级证券的保障倍数是毫无意义的，也是极其错误的。这样可能会产生一些误导的结果，在次级证券所占比重较小的情况下，可能得出这样的结论：发行优先证券更为安全——这显然是很不合情理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一种优先股支付之前，不存在其他债券时，可用于支付它的收益就可以用每股赚取的美元收益来表示，也可以以其包含的股息保障倍数来表示。为了计算出每股收益，只须简单地以可用于分派股息的净收益（净利润）去除以股本总额即可。然而，如果有公开发行在外的债券，在计算优先股息保障倍数时，就应该和固定费用或利息费用结合起来分析。换句话说，你就必须计算出，赚得的可用收益相当于“固定费用总额加上股息”的多少倍。在这些情况下，通常的惯例是，单独计算优先股息保障倍数，但那种方法在购入债券用于投资时，就是不适用的，因而可能会导致严重误导的后果。

普通股的可用收益一般是用每股多少来表示的。当然是在扣除了优先股的全额股息之后加以计算的，而优先股的股息是以发行时就已确定的年利率为准计算的。如果有参与分红为特征的优先股，也要把它排除在外（如果优先股的股息是后付的，那么在计算可用于普通股分配的收益总额时，就不应把这部分股息从当期收益中加以扣除，但是这种累计股息的存在，必然要被纳入账户中予以考虑）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益计算　1935 年

	例子 A（美国电气公司）	例子 B（美国轧制磨坊公司）	例子 C（联合太平洋 RR 公司）
可用于固定支付的余额……	$24,159,761	$6,793,000	$33,055,000
固定费用总额……	13,603,319	2,483,000	14,520,000
固定费用保障倍数……	1.78	2.73	2.28
固定费用和优先股息…	15,737,057	2,595,000	18,502,000
优先股息"总的"保障倍数……	1.54	2.61	1.79
可用于普通股支付的余额……	8,422,704	4,198,000	14,553,000
发行在外的股本总额…	4,482,738	1,853,000	2,223,000
普通股每股收益……	$1.88	$2.26	$6.55

注解："可用于固定支付的余额"，是在扣除了"联邦所得税"和"少数股权权益"后进行披露的。这是最保守的报告方法。

美国轧制磨坊公司的优先股息已经按 6% 的固定利率作了扣除，不管在 1935 年累计的数额是否偿清，美国电气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的优先股也以它们的固定年利率作了相同的处理。按惯例，在计算优先股的每股收益时，如下：

	例子 A	例子 B	例子 C
可用于优先股支付的余额……………………	$10,556,442	$4,310,000	$18,535,000
优先股的股本总额……	355,623	19,324	995,000
优先股的每股收益……	$29.68	$223.05	$18.62

在做这种计算时，必须要考虑到准备金的数额，而且只有和“固定费用和优先股息”合起来的保障倍数结合起来进行使用时，才是有意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第30章

维修和折旧比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要对损益表作一个完全彻底的分析，就需要考虑许多比率，这些内容我们由于篇幅所限，无法在此一一讨论。然而，有关维修和折旧比率却不得不涉及。对这些科目作出过多或过少的不适当扣除，就可能使净收益很容易地被低估或高估。维修费用的数据在铁路领域显得格外重要。通常的维修费用比率（铁路和设备合起来）相当于利润总额的32%～36%。如果上下偏离这个范围过大，就说明或许有必要对报告收益进行适当的调整，而且在任何情况下都需要更加细致地分析研究。

在公用事业公司的例子中，折旧扣除则是一个更值得考虑的因素。当折旧费用在厂场设备账户中占有一个适当的百分比时，就更有利于研究它和利润总额之间的关系。在大多数情况下，合适的折旧费用比率似乎应该处于利润总额的8%～12%之间。一些公司在向其股东披露的报告中，使用一个所谓的“资产报废准备金”来反映，这个账户的数据，几乎总是比他们为了申报所得税目的而设立的正规“直接”的折旧费用账户要小得多。这种处理的不规范之处，更值得我们进一步地关注。它或许意味着，如果保守估计的话，该公司的债券并没有它们表面上看起来那么安全，或许意味着普通股并没有真正赚取在报告中披露给股东的那个数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在工业领域案例中，维修和折旧扣除不可能像在铁路和公用事业领域那样重要。最近几年，有一种不太合理但却渐渐流行的趋势，就是尽可能地把厂场设备账户的余额极度地向下低估——甚至在某种情况下减记到只有 1 美元——其目的就是为了“节省”每年的折旧费用，从而使净利润看起来更大一些。这种行为只不过是在愚弄和迷惑股东，因为不管账面数字怎样，在这一年中实际遭受的任何损耗都应该以公平价格计入到收益(利润)账户中。

在一些极少见的案例中，折旧费用往往提取得过多，其原因可能是因为使用的折旧比率过高，也可能是因为其基本价值设定得远远高于重置成本。而且，在一些特定的案例中，如果一个投资者能够仅仅以当前资产价值为准购买股票，因而没有支付任何厂场设备价值，那么，当他作出个人的投资收益计算时，忽略或大幅度地减少公司的折旧费用就是合情合理的。同样的思路，也可以运用到公司对贬值费用所作的扣除。

公司设置折旧账户的包括范围的最新数值是 1933 年的数据。在那年，从诸如采矿、石油等工业领域中抽取了 72 家公司，它们报告的包括折旧、贬值和报废费用在内的总值达到 1932 年 12 月 31 日财产净值的 7.1%。这一数值或许可以作为可行的比较标准和参照物。在那些没有被抽到的工业领域，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制造业等，80 家公司披露的 1933 年的折旧和报废费用平均为财产净值的 4.5%。37 家从事零售贸易的公司报告的 1933 年的折旧和报废费用平均为财产净值的 5.2%。作为一般的规则，对于那些没有抽取的工业公司来说，把财产净值的大约 5% 提取出来作为年度的折旧费用，或许就是合适的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第31章

利息和优先股息的安全保障程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析一种投资级别的债券时，“固定费用”的保障倍数是其主要判别标准。在分析一种高级别优先股的案例中，可比的判别标准则是“固定费用加上优先股息”的保障倍数。在分析时，最好采用一个10年的平均数，如果使用一个短期内的数据，那么就要把类似1931年和1932年那样完全不正常的年份资料，以合适方式加以剔除，才比较合理。下面列出的最小“全面保障倍数”就是投资债券和优先股的推荐标准（这些数据都比通常规定的数据要大一些，但这并不会使人们在选择投资品种时变得过于保守）。

最小平均收益的保障倍数

	债券 固定费用总额的 保障倍数	优先股 “固定费用加上优先股息” 的保障倍数
公用事业	$1\frac{3}{4}$ 倍	2 倍
铁路	2 倍	$2\frac{1}{2}$ 倍
工业	3 倍	4 倍

在对损益表作投资分析时，对下列各种其他附加比率给予一定的关注，是很有必要的：(1) 经营比率——是用销售费用（或营业费用）除以销售收入总额（或营业收入总额）得到的数据。这是衡量公司销售或经营效率的一个尺度，也是反映公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司吸收或抵御产品销售数量或销售价格方面损失能力的一个标准；(2)固定费用(或固定费用和优先股息)占销售收入总额的比率；(3)维修和折旧费用比率；(4)与不包括在净利润账户中的盈余相关的费用比率和数额。

在分析这些数据时，对同行业的不同公司之间应该作一些横向比较，也应该对同一公司连续几年内的数据进行纵向比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第32章

趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在损益表上，一些重要因素在一段时期内发生的同方向变化会被看成是一种趋势。当然，最重要的变化趋势是利息和优先股息保障倍数的变化，以及可用于普通股支付的收益总额的变化，但是，这些趋势却会使经营收入总额、经营比率和固定费用从有利或不利的趋势中发生逆转，形成拐点。

很明显，一家公司若在利润总额或净利润方面形成有利的趋势肯定会令人满意。一家公司的证券，如果泄露出一个明确无疑的不利趋势，那它就不会被一般投资者所看好并买入——即使可用于该证券的保障倍数仍然很大——除非你能确信，这种趋势在不久的将来一定会发生反转。另一方面，过分强调已经形成的有利趋势，也会构成一种附加的风险，因为这里面很可能有虚假的成份。在投资公开发行证券的场合下，比较好的处置方法是，在任何情况下，都把平均收益作为反映支付利息和优先股息的最佳保障范围。

在选择普通股时，把更多的精力花在对既定趋势的研究上，而不是分析购买什么投资品种，可能更为合适和可取，因为一个普通股在趋势形成之初，其价格实际上总是处于领先水平，先行反映出来这种趋势。然而，在依据普通股的有利趋势作出购买决策之前，最好先提出两个问题：(1) 我对这种有利趋势将会持续多久有多大的信心？(2)我对这种趋势持续下去愿意提前支付多大的价格？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第33章

普通股的价格和价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括地说，普通股的价格是由其盈利前景所决定的。当然，这种盈利前景只是一种估计或预测值。从这个角度来看，股票市场的行为通常是由已经出现的趋势所控制和引导的。人们不断地从过去的记录和现在的数据中轮流对这种趋势作出评价和修正,并据此估计出一个确定的价格区间。尽管有时对一些将来最新情况发展的预期也会对股票价格起着一个决定性的作用。

因而，普通股的价格，在很大程度上，并不依赖于它本身在过去或现在的盈利状况，而是取决于购买证券的投资大众对其将来的盈利能力的这种看法（还有一些重大的一般影响因素或技术特征，也会影响股票的价格——比如信用状况、政治和心理因素——这些因素都和该公司将来的盈利状况估计值没有任何直接的关系，但是这些影响因素最终都会在盈利预测值中反映出来，或许最终的事实将会证明，这些都只是暂时的影响因素）。

在一般情况下，一种普通股的价格是投资大众对其将来6个月、一年甚至更长时期盈利状况进行各种估计测算的综合结果。其中，一些估计很可能是完全错误的，而另一些估计值则可能十分地精确和接近现实，但是，作出不同估计和预测的许许多多人的买卖行为就基本上决定了一种股票的当前价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种股票相对于它现有的盈利（或收益）数据，应该卖到一个什么价位，或者说，其市场价格与当前收益的比率确定为多少，通常认为比较可行的思路，就是它更多地应该由市场交易来决定，而不是进行逻辑推理的结果。市场会把不同类型公司的发展趋势或将来前景纳入考察范围，进而在这一比率上反映出来。通常，利润增长速度可能很低的企业股票，其出售的市盈率就相对来说低得多（低于它们当前盈利的 15 倍）；而那些前景看好、盈利增速较快的公司股票，通常会以更高的市盈率出售（超过他们的当前盈利的 15 倍）。因此，这两种普通股可能报告的当前每股收益是一样的，支付的股息率也是一样的，而且财务状况一样地好。但仍然有可能的是，ABC 这类股票会以 XYZ 这类股票市价的两倍来出售，这仅仅是因为购买证券的投资者认为：ABC 类股票将会在明年或以后年度内比 XYZ 类股票赚取更多的收益。

当迅速繁荣或极度萧条都不能影响市场的时候，社会公众对个股的判断，正如市场价格所反映的那样，通常就是相当正确的。如果某些个股的市场价格与它披露的事实或数据不相吻合，事后人们通常都会发现，那时的价格已经提前反映了将来的发展趋势和状况，尽管这种状况在当时从表面上看不太明显。然而，在股票市场上，经常存在着一种趋势，那就是，它会极度地夸大公司盈利在有利或不利方向上变化的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如把股票市场作为一个整体看待，在其呈现牛市和熊市时，这种特征就非常明显，而且这种情况反映在个别股票在特定时期内的变化，也是很明显的。

实际上，购买证券——特别是普通股——能否成功的能力，就取决于是否具有准确地提前预测的能力。然而，仅仅仔细地查看历史数据，可能根本不足以说明问题，甚至有可能是有害无益的。自然，选择普通股是一种很难掌握的技巧，因为它为成功者提供的是非常大的回报，它需要在过去的事实与未来的可能之间作出恰如其分的判断，它需要投资者具备镇定自若的心理平衡能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第34章

结论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前面各章，你已经了解了在阅读财务报表时需要考虑的各种因素。通过认真检查财务报表，你就很可能对公司当前的财务状况和发展潜力形成一种看法和见解。把公司的资产价值、盈利能力、财务状况与同行业的其他公司进行比较，再考虑盈利的趋势以及其不断适应各种条件变化的管理能力等等，所有这些因素，都和公司的证券价值有着密不可分的联系。

然而，还有一些公司本身无法控制的因素，它们在对证券价格的影响方面或许也起着相当重要的作用。行业的发展前景、总体商业市场和证券市场环境的变化、繁荣或萧条持续的时间、人为市场因素的影响、大众投资证券的偏好——这些因素都不能够按照确定的比率和安全边际（保障倍数）进行精确的测量。人们只能根据频繁见诸于媒体的各种相关的财务和商务报道所获得的一般知识，对它们加以判断。

有关证券的知识，在一般社会大众中正变得越来越普及，这种进展，一方面给那些证券承销商和顾客经纪人提供了一个不断扩大业务的广阔舞台和经营空间的同时，也要求他们自己具有越来越精确的相关知识。

一个投资者，在分析公司财务报表的基础上，如能做到：在市场价格显得很便宜时买入证券，而在它们价格显得很高时适时地卖出，那么，很可能他赚不到特别可观的超额利润。但是，另一方面，他很有可能同样也避开了极大的风险和频繁操作的损失和失误。平均说来，他应该有更大的机会获得满意的、平均的回报率。因此，这就是明智的投资者所追求的主要目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

用比率方法分析

资产负债表和损益表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此，我们尝试利用一系列财务比率来分析一家工业公司的损益表和资产负债表。分析时，我们以单一公司为例来说明——那就是 Bethlehem 钢铁公司 1928 年的财务报表。在资产负债表和损益表中的各个科目都标以号数，这样有助于对计算比率的方法进行说明和解释。例如，销售利润率，作为在此分析计算的第一个比率，它是用销售利润除以销售收入总额计算得到的。在损益表上，销售利润是第 4 个数值，销售收入总额是第 1 个数值。计算销售利润率的方法就可表示为 (4) ÷ (1)，或者用实际数值表示为$27, 271, 108 ÷ $294, 778, 287 = 9.2%。

BETHLEHEM 钢铁公司

1928 年 12 月 31 日年末，损益表

(1)销售收入总额	$294, 778, 287
(2)减：制造成本、管理费用、销售费用和行政费用、税金	253, 848, 844
	40, 929, 443
(3)备抵贬值、折旧和报废费用	13, 658, 335
(4)销售利润	27, 271, 108
加：利息、股息和其他杂项收入	2, 591, 693
(5)利润总额	29, 862, 801
(6)减：利息费用	11, 276, 879

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)净利润	18,585,922
(8)减：优先股股息	6,842,500
(9)普通股股东权益净值	11,743,422
减：普通股股息	1,800,000
(10)结转盈余	9,943,422

BETHLEHEM 钢铁公司合并的资产负债表

1928 年 12 月 31 日

资产

流动资产

(11)现金	$28,470,936	
(12)美国政府债券	27,247,838	
各种可交易的有价证券	1,980,000	
代职工持有的尚未支付的优先股	7,742,698	
(13)应收款项和票据	41,951,684	
(14)存货	61,539,137	
(15)流动资产总值		$168,932,293
准备金资产		6,917,227
杂项证券、房地产分期付款合约和抵押贷款		3,837,820
手头持有的信托基金		691,311
对往来公司的投资和预付款		8,654,700
(16)财产账户(固定资产)	$654,731,533	
(17)计提折旧和贬值，冲销准备金	200,408,672	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(18)财产账户(净值)……			454,322,855
总资产……			$643,356,206

负债

流动负债：

应付账款和应计负债……	25,227,323		
应计债券利息……	2,998,122		
应付优先股股息(1929年1月2日和4月1日)……	3,447,500		
应付普通股股息(1929年5月15日)……	1,800,000		
(19)流动负债总值……			33,472,945
(20)固定负债……			$199,421,172
(21)Cambria Iron公司股票(每年的应付租金为4%)……			8,465,625
股本、盈余和准备金			
(22)年息为7%的累积优先股票，每股面值为100美元……		100,000,000	
(23)普通股，每股票面价值为100美元		$180,000,000	
(24)盈余……		114,922,652	
临时准备金……		2,138,990	
保险准备金……		4,934,822	301,996,464	401,996,464
总负债……			$643,356,206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(a) 销售利润率

用销售利润除以销售收入总额。

公式:(4)÷(1)

在这个例子中,\$27,271,108÷\$294,778,287=9.2%。

这一比率,可以用来说明该公司的销售效率如何。这个9.2%的比率,意味着它每销售1美元,在支付了各种销售成本后还能剩下9.2美分。从这个9.2美分中(加上"其他收入"),就必须支付债券利息、优先股和普通股的股息,然后剩下的数额才作为盈余。

(b) 投资收益率

用可用于利息费用支付的利润总额除以债券、优先股、普通股和已获盈余的总和。

公式:(5)÷(20+21+22+23+24)

在这个例子中,\$29,862,801÷\$602,809,449=4.95%。

这说明,该公司1928年在业务经营中投资资金赚取了4.95%的收益。在投资资金中赚取收益的百分点随着行业的不同而不同。当年25家钢铁公司的平均收益为6%多一点。

(c) 利息费用保障倍数

用利润总额除以利息费用。

公式:(5)÷(6)

在这个例子中,\$29,862,801÷\$11,276,879=2.65倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般地说，允许一家工业公司平均来说赚取利息费用总额的倍数至少为$2\frac{1}{2}$。对于一种信用级别较高的工业债券来说，我们认为最低倍数应为3倍。

(d) 利息费用和优先股息总和的保障倍数

用利润总额除以“利息费用和优先股息”的和。

公式：(5) ÷ (6 + 8)

在这个例子中，$29, 862, 801 ÷ ($11, 276, 879 + $6, 842, 500) = 1.65倍。

我们认为，只有当公司赚取的利润总额，平均来说，完全相当于其支付的利息费用和优先股息总和的4倍时，才能说明以直接投资方式购买一家工业公司的优先股是有保障和合适的。

(e) 普通股的每股收益

用可用于普通股支付的净利润除以发行在外的普通股的股本总额。

公式：(9) ÷ (23)　　(用股本总额表示)

在这个例子中，$11, 743, 422 ÷ $1, 800, 000 = $6.52每股。

(f) 从厂场设备成本提取折旧的百分比

用折旧费用除以厂场设备成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式:(3) ÷ (16)

在这个例子中,$13,658,355 ÷ $654,731,533 = 2.09%。

这说明,在财产账户中所有项目的平均寿命(包括能够永久存续的房地产)被看成是 50 年。这个 2.09% 的比率比1928 年其中的 13 家钢铁公司平均提取的折旧率 2.7% 稍微低一些。

有时,为了便于比较,就有必要在计算这个每年折旧比率时,以厂场设备账户的净值来代替厂场设备成本。

公式:(3) ÷ (18)

在这个例子中,$13,658,355 ÷ $454,322,855 = 3.01%。

(g) 从销售收入总额或收入总额中提取折旧的百分比

这个比率有时在进行比较时,是一个有用的指标。

公式:(3) ÷ (1)

在这个例子中,$13,658,355 ÷ $294,778,287 = 4.63%。

(h) 结转到盈余中的净利润占可用于股息支付的净利润的百分比

用结转到盈余中的净利润总额除以可用于股息支付的净利润。

公式:(10) ÷ (7)

在这个例子中,$9,943,422 ÷ $18,585,922 = 53.5%。

应该在一定年限内持续计算这一比率，然后就可查看公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司执行的分红派息政策是否保守。一般地认为，一家工业公司应该把其可用于股息支付的净利润总额的大约 30% 或 40%，结转到盈余中(那就是，企业的留存收益)。

由于实行了新的不分配利润税法案，现在，企业留存收益的总额很可能是以附属资本的名义报告的。为了计算方便，这种股本金可以当成是等价于盈余附加来看待。

(i) **存货周转率**

用销售收入总额除以存货。

公式：(1) ÷ (14)

在这个例子中，\$294, 778, 287 ÷ \$61, 539, 137 = 4.7 次/每年。

该公司“年周转存货”4.7 次。这是一个很好的比率。存货周转率之所以重要，是因为一家公司一年的存货周转次数越多，其在报废材料、零星杂物上损失的机会就越小。

注：在计算实际或真正的存货周转率时，是以成本价结转的，所以应该用“销售成本”去除。公式为：(2) ÷ (14)。在这个例子中，存货周转率就是 4.15 次。

(j) **未收回的应收账款的平均存续天数**

用应收账款和票据除以每天的销售收入净额。

公式：$(13) \div \frac{(1)}{365}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个例子中，\$41，951，654 ÷ \$294，778，287/365 = 52 天。

该公司那年未收回的应收账款的平均存续时期为52 天。这一比率可以用来说明公司的赊销政策状况。

(k) **资本化比率**

债券资本化

用发行在外的债券总额除以债券、优先股、普通股和盈余的总和。

公式：(20 + 21) ÷ (20 + 21 + 22 + 23 + 24)

在这个例子中，\$207, 886, 797 ÷ \$602, 809, 449 = 34. 4% 。

在债券中，之所以包括 Cambria Iron 股票，是因为在股票上支付的 4% 股息是用财产租赁作为担保的。

优先股资本化

用优先股总额除以债券、优先股、普通股和盈余的总和。

公式：22 ÷ (20 + 21 + 22 + 23 + 24)

在这个例子中，\$100, 000, 000 ÷ \$602, 809, 449 = 16. 6% 。

普通股和盈余的资本化

用普通股和盈余合计总额除以债券、优先股、普通股和盈余的总和。

公式：(23 + 24) ÷ (20 + 21 + 22 + 23 + 24)

在这个例子中，\$294922, 652 ÷ \$602, 809, 449 = 49. 0% 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括地说，公司的资本化比率如下：债券为34.4%，优先股为16.6%，普通股为49.0%。一般工业公司的债券资本化比率应该不会超出25%或30%很多。在总资本比率中，普通股和盈余所占的比重应该大约为其一半，即50%左右。

对优先股和普通股采用当前市场价格，而不是采用包括盈余在内的账面价值，来对资本化比率作出计算，或许是很有意义的。这种计算被称为股本价值比率。对债券计算其股本价值比率的公式为：优先股和普通股的市价总值÷债券票面价值的总和。对优先股计算其股本价值比率的公式为：普通股的市价总值÷(债券票面价值的总和+优先股的市价总值)。

(1) **流动比率**

用流动资产除以流动负债。

公式：(15)÷(19)

在这个例子中，\$168,932,293÷\$33,472,945=5.04:1。

换句话说，是指公司有1美元的流动负债（是指在正常业务运作过程中将会在一年内偿清的负债），就有5.04美元的流动资产（是指在正常业务运作过程中将会在一年内期满时，能够转换成现金的资产）。这个5.04:1的比率，对于一家钢铁公司来说，是相当满意和合适的。在不同的行业，流动比率的变化范围也很大，但是公认的最小比率为2:1。(参见第14章的表)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(m) **快速流动资产比率**

用流动资产减去存货的差除以流动负债。

公式:(15 - 14) ÷ (19)

在这个例子中,$107, 393, 156 ÷ $33, 472, 945 = 3. 2: 1。

这就是说,公司有 1 美元的流动负债,就会有 3. 20 美元的快速变现的流动资产。这一比率是非常理想的。公认的合理比率应该是在大约 1: 1 的水平上。

(n) **普通股的账面价值**

用普通股和盈余的合计总值除以发行在外普通股的股本总额。

公式:(23 + 24) ÷ (23)　　(用股本来表示)

在这个例子中, $294, 922, 652 ÷ 1, 800, 000 = $164/每股。

按照惯例,应该把无形资产价值(商誉、专利等等)从账面价值中扣除——例如, 把它们从普通股和盈余的合计总值中加以扣除。

一种普通股的账面价值本身通常并不显得那么重要, 但是,当其账面价值远远地大于或小于其市场价格时,计算它或许就是有意义的。

注释:同样参见第 24 章——流动资产净值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(o) 市盈率或股票市价比率

用股票的市场出售价格除以每股收益。在 1929 年 5 月 15 日，Bethlehem 钢铁公司股票的收盘价格为 $105\frac{5}{8}$。用 $105\frac{5}{8} \div 6.52 = 16.2$，这说明，股票的出售价格相当于其 1928年赚取收益的 16.2 倍。这一比率可以用来说明一种股票相对来说其价格是高估了还是低估了，同时也是进行证券比较分析的起始点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

财务术语和词汇的界定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前支付条款 是指债券契约上的一项规定，说明在债券到期之前，由于不愿支付利息或其他一些“拖欠事件”，发债人可以提前宣布偿还本金的条款。

应计收支额 指在本期发生的一些费用，但并不需要现金支付，而要延续到将来某个时期支付的费用，因此，债券的每月利息可以在公司的账面上累积下来，尽管它通常以6个月间隔期为限支付一次。应计收支额也可以指贷方科目，如持有证券的应计利息。

累积(股息) 和“累计”意思相同。

调整债券 参见收益债券。

“后得财产”条款 是指在抵押贷款契约中的一项规定，说明发行公司在募集资金获得财产之后，这些财产就具有优先抵押权的特征。

分期偿还或摊销 是指在一定时期内逐渐地减少一项负债、递延费用或资金支出的过程。因而(a)抵押贷款的分期偿还，就是通过定期地支付面额的一部分来偿清；(b)债券折扣的分期摊销，就是在债券公开发行的存续期内，把总折扣按照既定的份额，定期从每年收益中予以摊销。(c)固定资产的分期摊销，是通过计提折旧费用、贬值费用和报废费用来进行的。

套利 是指在一个能够盈利的价格范围同时完成证券(或商品)的买卖套做行为，可能运作的方式是：(1)在不止一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个市场上交易同样的证券或商品。(2)就是指在既定条件下买卖交割两种不同的有价证券的活动。例如:(a) 在伦敦市场卖出美国钢铁公司的证券的同时，在纽约市场买入，进行多空套做，其差价在扣除了交易费用之后，还能带来利润;(b) 在同一市场上，卖出普通股的同时，以一定的比率，顺势买进该公司的可转换债券或优先股，或者买入“期权”，使其所有者能在支付了一笔固定费用的现金后，将来有权获得这种股票。这样买卖的差价在扣除了交易费用后，还能带来一定的利润。

公司章程　一种类似于组建公司设立的各种条款的特许或证明文件，有了这一文件，企业就可以在州政府授权下，进行经营活动。

资产价值　和账面价值的定义(b)相同。

资产　是指公司拥有的有价值的资源，或财产和财产权。参见固定资产、流动资产、递延资产、无形资产和有形资产。

审计　就是主要以公司的账本为基础，检查一个企业的财务状况和经营活动，目的是为了获得可靠的信息，或者是查对该企业的资产负债表、损益表和/或盈余报告的准确性。也可以参见审计报告。

资产负债表　是反映一家企业在特定时点上的财务状况的报告。它把企业拥有的所有资产及其价值列在一栏，把贷方的索偿权和所有者净值列在另一栏。两栏在总量上总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒等的。

银行股份 一般是指银行发行的一种特定的负债凭证。每份代表由一些银行存款股票组成的股份的一小部分。通常，其目的是为了创新一种新的股票发行方式，该种股票的发售价格要比原始股低得多。也称为信托股份。

基准 在考虑债券的情况下，是指反映在债券收益表上一个给定价格条件下的到期收益，或者是在给定到期收益时相对应的价格。

应付票据 从理论上说，是指由另一个企业或个人对某个企业提出的要求无条件支付一笔款项的支付命令书。在实践中,它们通常代表的是应付银行贷款。

热门股票发行 是指对那种具有稳定收益和投资价值有价证券的通俗叫法，但通常其市价对当前收益和股息的比率(即市盈率)极其高,成为市场追捧的对象和指标。

“蓝天”发行 原意是指一些公司在发行那些没有投资价值的证券时的促销行为。之所以这么命名,是因为购买者用他的资金买到的只不过是“蓝天”，即没有什么价值的东西。现在,州和联邦法阻止这种发行的法律已经开始生效。在这种法律规范下,对证券发行和出售所规定的限制条款,现在也称为“蓝天”。

债券 是指一种债务凭证,(a)代表的是对一家公司企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或政府机构提供的一部分贷款；(b)它支付利息；(c)将来有一个明确的到期日。只有在极少数情况下，债券发行可能不具备这些特征之一。短期债券(通常指从发行时开始存续5年或更短时间)，通常称为票据。

债券折扣 在财务报表上，它表明一家公司发行债券的票面价值高于它实际收到的资金的超额部分。这部分折扣通常在债券的偿还期内分期摊销。用通行的投资行话说，就是指债券的票面价值超过其当前市场价格的溢价。“以折扣方式出售”的一种债券，就是指以低于100或面值的价格出售。相反，“以溢价方式出售”的一种债券，就是以高于面值的价格出售。

固定债券 是指按标准方式发行的债券，也就是说，(a)无权在到期之前偿还固定的本金数额；(b)在固定日期之前无权得到固定的利息偿付；(c)对公司资产或利润不能享有更多的权益，没有经营管理权。

高级债券 是指比其他一些债券或债务具有优先偿还权的债券。在公司财产同时抵押在一些次级债务上时，它们通常对其具有第一抵押权。

账面价值 (a)一项资产的账面价值，是指记录在公司账面上的那个价值；(b)公开发行的股票或债券的账面价值，是指反映在账面上、在对应于它的可用资产扣除了所有的优先负债后的价值。它通常是用每股多少或每1000美元债券多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形式来表示。在计算账面价值的一般操作实务中，是把无形资产排除在外，因而它实际上相当于“有形资产的账面价值”。

破产清算价值 是指在投资一项信托或持股公司证券时，以市场价格在对市场流通的有价证券作出扣除后，剩下资产的可用价值。

商人投资 是指一种投资，其中既承认它存在一定程度的风险，又认为这种风险可以通过本金的不断升值或较高的所得回报予以补偿。（我们认为，第二种看法通常是不可靠的。）这一术语形成的基本思想在于：认为一个商人既有财务实力去承担一定的风险，又有能力进行明智地投资。

通知债券 是指发行的债券在到期之前能够提前还款的一项规定，其是否提前还款的选择权在发行公司而不是持有者。这种债券可以按不同的价格和不同的期限来出售。同样的情形也适用于优先股。

资本金（企业的资本金） （a）从狭义上理解，它是指在资产负债表上记录的各种股票发行时的美元价值；（2）从稍广义上理解，是指股本股份和盈余所代表的投资资金；（3）再广义地说，是指前述的定义加上各种长期债务（参见资本化）。

资本资产或固定资产 是指相对来说具有长期耐用特征的资产。持有这些资产的目的，是为了使用或获得收益，而不是为了直接出售它们或把它们转换成可售货物或现金。主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的固定资产有房地产、建筑物和设备，通常以“厂场设备账户”或“财产账户”把它们归结到一起。无形资产，比如商誉、专利权等等，也属于资本资产。

资本支出 是指增加现金或等价于现金的东西的支出和消费，来增加或改善资本资产（参见和比较营业支出）。

资本化 是指一家公司公开发行的各种各样证券的合计数，包括债券、优先股和普通股。（有时，是否应当把短期负债看成是资本化的一部分，抑或看成是一种非资本化的流动负债，还是一个有争议的问题。如果它在一年内到期，通常把它看成是流动负债。）

资本结构 是指公司的资本金在债券、优先股和普通股之间的分配比例。当普通股构成了全部或几乎是全部的资本化资金时，这种结构或许就被称为“保守结构”；当普通股只在全部资本化资金中占有一个很小的比重时，这种结构就被称为“风险结构”。

资本化支出 是指从公司角度来说，既可以把它当成流动费用，也可以当成固定费用来看待的一些种类的项目支出。在后一种情况下，这些费用就以资产的形式反映在资产负债表上，通常会在数年内逐步摊销。例如，这样的费用支出有：无形的勘探成本（与石油有关的）、开发费用（矿山和制造公司）、组织协调费用、发行债券和股票的费用，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定费用资本化 就是要计算一项有支付固定费用义务的债务的本金是多大。方法是用固定费用除以假定的利率。例如,固定费用为 100,000 美元,资本化比率为 4%,计算的本金价值为:

$$\frac{\$100,000}{0.04} = \$2,500,000$$

资本盈余 参见盈余。

现金资产价值 是指对于给定的已发行证券来说，现金资产(包括现金和现金等价物)扣除所有具有优先偿还权的负债之后的价值。一般是以每股多少或每 1000 美元债券多少这样的方式表达。一种股票的每股现金资产价值,有时在报告时并没有从现金资产中扣除负债。这种情况应该被界定为“总现金资产价值”，只有当其他资产价值超过了所有的具有优先偿还权的负债价值时,这样计算才是有意义的。

现金等价物 是指以其他方式代替现金持有的，并能在短期内变现的资产。例如,定期存款、美国政府债券和其他市场流动性好的有价证券。

大额定期存款 (a) 指用一种安全监护方式保证存款安全的收款凭证,或者为了某种目的,如重组计划而筹集资金的负债凭证。这些大额定期存款,被简称为“c/d”,一般是可以和有价证券一样进行买卖转让和市场交易。(b)和一种定期存款一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

审计报告　是指由一名注册会计师对公司的财务报告(资产负债表、损益表和/或利润表)的准确性作出说明，并形成独立审计结果的一种证明文件。仔细地研读附带在财务报表上的会计师的证明文件总是有好处的，因为审计结果很可能大大开阔了他们的眼界，在一份给定的审计报告中，可能会有重要的限制条款和保留意见。

执照　是指公司或特许经营企业从州政府申请得到特许，依法授权在执照允许范围内设立公司，从事经营活动的证书。

民间贷款　是一种相对于政府机构——国家、州或市政府——的贷款。

“A”类股票　是指一种公开发行的特定股票的名称，它区别于该公司发行的通常称为“B”类股票或只简单地称为普通股的其他一些股票。它们的区别在于是否拥有表决权、股息或资产优先权，或其他特定的支付股息的规定。如果仅就优先权来说，它通常是由A类股票所拥有的权力，但是其他一些特权，或许是A类股票所有，或者是其他普通股所拥有。

附带信托债券　是指由受托人保管，并由其他证券(股票或债券)作为担保的债券。这些债券是否具有真正的投资价值，取决于下述两个因素的一个或两个：(1)公司发行它们的财务负担，(2)担保证券的价值大小。

合并　是把两个或更多公司组合起来，形成一个新公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行为。参见兼并。

合并报表 是指把母公司和附属子公司各自单独的报表合并起来，形成的公司报表（资产负债表、损益表和/或盈余表）。这种合并报表，剔除了所有的关联交易账户，反映了公司作为一个整体的财务状况，就好像它是一家单一的企业一样。

临时负债 是指那种数额大小或什么时候借款都不确定的负债。例如，卷入诉讼或要求纳税的数额、担保负债。

临时准备金 是指从收益或盈余中提取的、用于应付公司将来可能损失或索偿问题所建立的准备金，如果没有这些准备金，这种可能性会给公司带来极大的问题（例如，公司存货或拥有的可流动证券的市场价格在将来可能的贬值）。在通常情况下，它们可以作为盈余的一部分来看待，但有时也可以将它们看成是可能的损失或索偿额。

被控股公司 是指大政方针完全是由持有其拥有表决权股份 50% 或更多的另一个公司所控制和决定的公司。

证券转换平价或转换标准 是指一种可转换证券按照既定的报价换算成普通股的价格。反之亦然。例如，如果一股优先股可以转换为 3 股普通股，其售价为 90 的话，那么转换成那种普通股的平价就是 30。如果一股普通股的市价为 25，那么优先股的转换价格就是 75。这也可以称为优先股的转换价值。

证券转换价格 是指一种面值为 100 美元的可转换债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或可转换优先股相当于面值 100 美元的普通股的价格。例如，如果一种面值为 1000 美元的债券可以转换成 40 股普通股，普通股的转换价格就是每股 25 美元。

可转换权　参见可转换证券。

可转换债券　是指持有者有权选择按规定价格或比率转换成其他证券的债券。通常，是指把该种债券转换成同一公司的普通股，有时也转换成优先股或其他债券。持有者，作为公司的债权人，有权在企业经营成功时享有其额外的利润。

可转换证券　是指按照事先确定的契约（债券契约）、章程或细则（股票细则），可以将其转换成其他证券的证券。

贷方　参见借方和贷方。

累积扣除法　是指一种计算债券利息包含范围的计算方法，它只把优先债券或考虑范围内的其他类似证券的利息，计入账户，而把次级债券的利息忽略不计。如果运用这种方法，只应该把它作为一种附加的检验方法，补充说明“总体方法”。

累积优先股　是指在普通股获得任何偿付之前，有权以固定利率获得股息和享有前几年属于所有优先股股息的未分配利润。有些证券，只能把某年已经赚取、但没有分配的股息累积起来。（参考标题：已获累积证券。）

累积投票法　是指从众多董事中选举产生一个董事长时，每股都拥有同样多的投票权的一种制度安排。其宗旨在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于，使拥有少数股权的人也都在选举一个或更多的董事时享有一定的权力。在有些州，实行的是任命制，而在其他州，则是由一些公司章程来具体指定。

流动资产 是既可以是现金，也可能是很容易变为现金、或者是在正常业务活动中将会以相当快的速度转变为现金的一些资产。包括现金、现金等价物，一年内到期的应收账款和存货。（对于周转慢的存货来说应该将其从流动资产中加以适当地扣除，但这并没有形成惯例。）

流动资产价值 是指对应于某种特定证券的流动资产在扣除了所有的优先负债后的价值。通常用每股多少或每1000美元债券多少来表示。

流动负债 是指一个企业确认的在一年内应该偿付的索偿额。

公司信用券 是指仅以公司的一般信用作为保证所发行的负债凭证，公司没有任何特定财产作为直接的抵押（如果不作特别说明，有时也用来说明一种优先股证券）。

借方和贷方 是描述账户类型和登记分录的会计术语。账户左边的记录称为借方，通常，有左边余额的账户（资产账户和费用账户），被称为借方账户。一项资产或费用的增加，或一项负债的减少，都记录在账户的借方；账户右边的记录称为贷方，有右边余额的账户（负债账户、所有者权益类账户、收入或利润账户），被称为贷方账户。一项资产的减少，或一项负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债、一项收入或利润的增加，都记录在账户的贷方。

信托契约 参见契约。

递延资产或递延费用 是指最终被当成费用看待的各种支出额的一种会计资产。它们不能立刻列入当前的任何费用账户，因为它们应该在以后年度内分期摊销。包括未摊销债券折扣、企业开办费、开发研究费和预付广告费、保险费和租金。这里，后面所指的预付费用，有时也称为预付资产。

递延维修费 是指在正常运行条件下应该计入厂场设备账户的修理费用，但却延期到将来某个时期计入。这种测定设备账户的疏忽不会反映在公司的报表上，尽管维修费用比前些年实际发生的费用低很多的情况经常存在。在铁路公司的损益表中，这种情况最值得引起关注。

赤字 当出现在资产负债表中时，它表示的是资产总额不足以弥补负债（债权人的索偿权）和股本金总额时的差额。当出现在损益表中时，它通常表示的是收入不能弥补费用和支出总额的数量，一项“销售赤字”，指的是在扣除固定费用后的损失。“股息后赤字”，可以顾名思义。

贬值 是指消耗性资产的价值，由于那项资产部分价值的转移，例如，通过开采矿石或砍伐木材，而造成的减少额。

贬值准备金 是指反映资产在存续期间适用的（通常指矿物或木材资源）全部贬值数额的储备价值。如果是从资产负债表中相应的资产方扣减这种准备金，它就表明公司现有资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的价值，也就是说，它的净价值。

折旧 是指固定资产由于不能通过正常的修理费用加以弥补的损耗、或者是资产提前报废所损失的价值。计提折旧费用的目的，就是为了把一项资产的原始成本在它的整个使用寿命期间内进行合理的费用分摊。（在账簿中计提的折旧费用大于该资产的重置成本时，超过的部分就可以称为“未支用折旧”。）

开发费 (a)是指开办制造业、开发其他程序或产品，使它们能够进行商业运作的成本。新办企业通常把这样的项目作为递延资产来看待；已成功运作的企业更多地是把它们看成是流动费用。(b)是指开采一种矿物财产的成本——大多数情况下，把它们作为递延资产来看待。

折旧准备金 是反映资产在某个特定日期的账面折旧总额，从而反映出这一资产在整个有效使用寿命期内的耗用程度。对一项价值 1,000,000 美元资产提取 200,000 美元的折旧准备金，并不表明该项资产的当前再出售价值为 800，000 美元，而仅仅表明该项资产有效寿命的大约 20% 被认为已经不存在了。

股权收益减损 从一种可转换证券的角度来看，它是指普通股股本总额增加的同时，该公司资产价值并没有相应地增加。大多数可转换证券都有一个“反股本收益减损条款”来预防这种意外事件的发生。这种条款可以在发生收益减损时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低转换价格,从而保护投资者的利益。

多样化 是指通过把资金投资于各种不同的证券，以分散投资风险的方法。一项投资资金可以在不同的行业，或者——至少有效地——在同一行业的不同公司之间，或者在地理区域之间进行多样化投资。

股息保障倍数 是指在一个给定的期间内公司赚取股息的倍数。优先股息保障倍数应该恰当地定义为:公司赚取的利润或收益相当于“固定费用和优先股息”总和的倍数。普通股息保障倍数应该单独计量，但是这一数据必须按照债务优先偿还的顺序加以考虑。

股息生息率 是指用股息率的美元数值除以该证券的市场价格计算的百分比率。例如,如果一种市价 80 美元的股票,每年支付的股息为 4 美元，那么股息生息率就是 4/80 = 5.00%。

股息凭单 (a) 是以股息票方式支付的凭证（参见股息票)。(b)以股票红利接受的一小部分股份。这一部分股份在合并到全部股份之前,通常不享有股息权或投票权。

分部抵押权 是用以说明以一个铁路系统的一小部分长度为债券提供抵押担保的一个常用术语。如果抵押范围内的里程数是该系统的最值钱部分，那么这种特定证券就具有较好的投资价值。如果抵押范围的里程数是该系统的不太值钱部分,那么这种特定证券就不太好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已获盈余 参见盈余。

盈利能力 准确地说，是指公司或特定证券被认为赚取正常收益或有可能获取最大收益的比率。它应该是建立在过去的记录和对将来的盈利进行合理预测基础上的。所以，对于过去盈利数据波动变化范围很大，特别是将来情况很不确定的公司来说，就不能必然地得出它们具有良好的获利能力这一结论。然而，这一术语通常可以宽泛地用来说明，在任何给定期间内的平均盈利能力，甚至是指当前的盈利能力。

收益率 是指市场价格对每年收益的比率。例如，一种股票每年的收益为 6 美元，其市价为 50，这就表明其收益率为 12%。也可以参见市盈率。

收益比率 是用每股多少或用面值的一个百分比（不常用）表示的每年收益。

价格收益比率 （参见市盈率）。是反映每年收益和市场价格之间关系的指标，其中，市价表示为收益的倍数。在“收益率”的例子中，价格收益比率可以表示为 $8\frac{1}{3}:1$。

实际债务 是指公司的所有债务，包括每年租借财物的本金价值和其他一些类似于利息费用的支付款项。（这些或许没有作为固定负债的一部分反映出来。）实际债务可以以适当的比率按照固定费用资本化（参见定义）的方法来计算。当公司发行的长期债券的息票利率极其高或极其低时，实际债务就可以被看成是高于或低于票面价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际面值 在考虑优先股的情形下，实际面值，一般就是指与给定的股息率相对应的那个面值。它可以以合适比率，如6%，按股息美元价值资本化方法来计算。例如，一种股息为2.4美元的优先股，其实际面值就是 $\frac{2.40}{0.06}=40$。这种方法在处理没有面值的优先证券或者虽有面值、但与其股息率不符的证券时，非常有用。

设备负债或设备信托债券 通常是指连续到期、并由铁路公司的滚动股票作为抵押担保的债券。一般有两种方法可以保护债权人的权益：(1) 费城计划——现在几乎通用化了(指设备的所有权保留在受托人手中，直到所有的债务被偿清为止，这时，所有权才转移到公司。)(2)纽约计划(是给予发行债务凭证公司的一种有条件的卖据；在所有债务偿清后，公司就拥有无条件限制的所有权)。

设备租赁 通常是指一家铁路公司支付给另一家铁路公司、作为使用铁路车辆费用的总额。这些款项是以每天为单位，按照标准程序进行支付的。支付或接受的数额在扣除了税金科目以后，立刻就计入到铁路公司的损益表中。

设备信托 是指与受托人托管设备（通常指铁路公司的铁路车辆）的所有权或控制权有关的一种制度安排，在这种制度下，可以发行设备信托负债凭证或债券。通常称为设备信托负债凭证。

净值 是指在一个公司中，用资本和盈余测算的股东权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。在存在一种次级证券的情况下，也是为了对优先证券提供的一种保护措施。

产权股票 (a)指任何公开发行的股票，不管是优先股还是普通股。(b)更具体地说，是指对公司拥有的资产和收益没有任何限制条款的普通股或其他相应的公开发行证券（如果有限制的话，就是排在优先索偿权之后）。

净值交易 当一个商人从自己的企业借钱来投入这个企业，补充其资金来源不足时，我们就说他是在“交易净值”。其言下之意就是说，所借的资金赚取的利润要比在该资金上支付的利息高。有时，也用这一术语来特指一种极端的情形：即企业大部分的资金是借来的，只有一少部分是自己拥有的。

支出与费用 支出是指现金或其等价物的流出，它们通常包括一些跟经营或收入无关的开支(例如，资本支出)。费用就是成本，也就是说，跟当前经营或收入有关的费用，它们通常包括一些非付现的开支(例如，应计项目、折旧)。

安全系数 是一种报告固定费用保障倍数的方法，它是以可用于固定支付的余额减去固定费用的差占固定费用的百分比形式表示的。例如，可用于利息支付的利润(或收益)为175,000美元，利息费用为100,000美元，安全系数就等于 $\frac{175,000-100,000}{100,000}=75\%$。即，安全系数 =（利息保障倍数 − 1）× 100%。（这一术语现已很少使用。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财政年度 是指一家公司选择作为计算和报告利润基础的 12 个月。它通常和日历年度一致(即 12 月 31 日结束),但有时也不完全相同。许多商业公司的财政年度在 1 月 31 日结束,目的是为了在最旺季节结束时方便存贷的计算,而一些肉类包装企业的财政年度在 10 月 31 日结束,也是基于上述的原因。

固定资产 参见资本资产。

固定费用 是指利息费用和与此类似的其他扣除额。这些费用包括租金总额、担保股息、母公司费用支付之前支付的子公司的优先股息,以及分期摊销的债券折扣(即对所售债券折扣的每年摊销额)。通常,建筑物租金不计入固定费用,但是却包括在销售费用(或营业费用)中。

漂浮资产 和流动资产相同。

注满生产量 是指在石油行业,开发的新油井在其寿命周期的第一阶段所生产的较大产量。这种生产量只能维持一个较短的时期,随后就以一个小得多的比率,即"固定生产量"来代替。在分析时,至关重要的是不要把注满生产量作为一种永久性收益来看待。

取消了抵押品的赎回权 是指将抵押财产变卖,强制执行对一项债务的偿还权的法律手续。当在抵押债务上的本金或利息无法偿还时都有可能发生这种情况。

固定负债 指有抵押担保的债务,即通过签订正式书面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协议，来保证借款者有在特定时间和地点，以特定的利息率偿还一笔特定数额资金的义务。包括债券、公司信用券和票据，但不包括银行贷款。

继续经营价值 是指企业开拓一种新型业务所具有的价值。因而，它是建立在公司的获利能力和发展前景基础上的，而不是它的资产清算基础上。

黄金条款 是指实际上存在于 1933 年之前许多年发行的所有长期债券中的一种条款，在这种条款规范下，当订立债务契约时，必须用已有的同样重量和纯度的黄金的美元价值作为支付的保证。从 1933 年开始，这一条款已经不再合法。

商誉 作为一种无形资产，其宗旨在于，通过其拥有的一些特定的无形有利条件，如良好的名称、声誉、战略位置或特殊关系等，来反映未来期望的超额利润能够获得的资本化价值。在实践中，资产负债表上披露的商誉价值总额几乎很少能够精确反映其真实价值。

收入总额 有时，把它作为销售收入总额的代名词。更多的时候，它表示的是销售收入总额和净利润之间的一个中间数据。

营业收入总额或销售收入总额 是指经营业务收入的总额，没做成本或费用的扣除。

担保证券 是指由一家公司而不是发行者本身对其本金、利息、股息、偿债基金等给予担保的债券或股票。保证担保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形式，通常是发行公司将某种财产租借给另一家作为担保人的公司来使用，或者是，为了便利证券的销售，由发行公司的控股公司来做出担保。这时，需要的保证金价值的高低，要依赖于担保公司的信用级别和盈利能力，但即便是保证金本身有一定的问题，这种保证也许可以自行独立偿付。

套期交易 是指在购买期货交割的商品时，与制造商和销售商订立的契约，说明这种商品进入货物的成本，目的是避免价格变动的风险。在股票市场操作中，如果可以运用可转换特权，那么就可以在买入优先可转换证券的同时，卖空同样数额的普通股，以避免风险的交易行为。

控股公司 是拥有其附属子公司全部或绝大部分股票的公司。有时，在控股公司和母公司之间作些区分是很重要的，其区别为：后者是作为一个经营公司来运作的，虽然它也拥有或控制其他经营公司，而控股公司仅仅只是持有或控制经营公司。

公开发行证券的机构 是指从事证券发行的包销、认购、销售的投资银行公司。

闲置工厂费用 是指负担(维修和提取折旧)非经营性的制造设备的成本。

收益账户 是指在一段特定时期内经营状况的报告，它概述了营业收入或收益以及分摊在那段期间的费用和成本，表明该期间内实现的净利润或损失。通常，也称为损益表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益债券 是指其支付的利息随着收益变化而变化的债券。对于有些债券来说，其利息的一部分是固定的，其余部分则随收益变化而随机变动，收益债券有时也称为调整债券或整理债券。

契约 是指在公开发行债券时，针对有关发行的期限、具体保证金、万一发行失败后的补救措施、受托人的义务等方面做出策划而拟定的法律文件。也称为信托契约。

无形资产 是指既不具有物质形态，也无法具体测算其数值的资本(固定)资产。包括专利权、商标、著作权、商誉、租赁权以及类似未摊销债券折扣那样的递延资产。如果要想对它们进行计量的话，这些资产都应该以成本价反映在资产负债表上，但是通常披露的价值纯粹就是一种人为随意确定的价值。

关联公司间债务 是指一家公司对下列公司的债务：另一家对它控股的公司、被它控股的公司、或者是被它控股但又控制着债务人的同一个利益集团。

利息保障倍数 是指公司赚取的收益(或利润)相当于利息费用的倍数，它是以可用于固定费用支付的收益除以固定费用(总额)而计算的(这种收益，既可以是扣减所得税之前，也可以是其后)。

实值（内在价值） 是隐含在一种公开发行交易的证券之后的“真实价值”，它是和市场价格相对应的概念，而且一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，是一个相当模糊的概念。但有时资产负债表和收益报告上提供了一些明显的线索，表明实值实质上高于或低于市场价格。

存货 指表明未完工商品、加工制造过程中的货物、用于生产的原材料、有时还包括一些杂货供应，如包装和运输存货等在内的现存货物等流动资产。在报告时通常以成本价或市场价计入，这都存在一些低估成份。

投资信托 是指一种特定企业的名称，它将资金投资于范围广泛的各种不同的证券上，其目的就在于，使持有该企业债券或股票的所有者能够分享专家理财和多样化的好处。实际上，这是一个有误导的名称，因为在实践上，所有的这类企业现在都是公司企业，而不是法定的信托机构，也因为其中的许多买卖行为都可能具有投机而不是投资特征。

连带担保 是指由不止一家机构提供担保的行为，其中，如果有几家担保机构不能履行他们的那部分义务，那么，其他的每一家机构都潜在地具有承担全部责任的义务。

共同设备租赁 在铁路公司的损益表中，它表示的是由几家铁路公司共同使用的终端设备或其他类似财产的已付租金(借方)或已收租金(贷方)项目。

次级证券 是指一种证券，其持有者对利息或股息或者本金价值的索偿权排在其他一些称为优先证券的证券之后。第二抵押权相对于在同一财产上的第一抵押权来说，就是次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级的；普通股相对于优先股来说，也是次级的，等等。

租赁权 是指在一个特定的年限内支付一定租金而占有一项财产的权力。如果新签一份租约，为了以一个优惠租金获得长期租赁权，通常，承租人必须要向出租人（所有者）支付一笔现金红利；如果租约是从上一个承租人那儿承接过来，那么，该承租人就要向前承租人支付这笔费用。在资产负债表上的“租赁权”科目中，应该只把这种现金支付的款项纳入考虑范围，然后在相应的租赁期内予以逐步摊销。

租赁物改良 是指对在一定年限内的租赁财产进行改良或改善使其增值的成本。这种改良，通常在租赁期满后就变成出租人（所有者）的财产；因而，它们的成本必须在租赁期间全部摊销完毕。

租赁责任 是指在一个特定的年限期间，对租赁财产支付一笔特定租金所固有的责任或负债。

合法投资 是指在一个给定的州，储蓄银行和信托基金投资的证券，符合立法颁布机关制定的规范投资的准则。通常，州银行的监管部门每年都公开公布一系列的证券名单，这些都被储蓄银行和信托基金认为是“合法”投资的指南。

财务杠杆效应 是指当一家公司的普通股在其支付之前，相对来说，需要分摊很多的固定费用，或作出很多的扣除（利息和优先股股息）时，公司采取的促使其每股收益和市场价格朝有利方向变化的财务行为。在利润总额或销售（或营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业）费用上，一个小小的百分比变动，就会使普通股的每股收益和市场价格发生更大比率的变动。相对于同样数额的优先证券来说，一种财务杠杆股票，通常都是以市价总值的一个小得多的比例来出售的。

负债 是对一个企业确定的索偿权。从狭义来理解，它只包括债权人的索偿权，即排除了股本的盈余和业主准备账户所代表的所有者的索偿权。从广义上说，它包括在资产负债表上右边所有的科目。

负债准备 是指一个企业对已经确定无疑、但数量还没有完全确定下来的负债（例如，税金准备），所提取的准备金或所代表的索偿权。

移动资产 和流动资产相同，但有时指的是扣除了存货后的流动资产。

清算价值 是指如果一个企业受到重创，其资产必须变现清算时，该企业的一种证券能够获得的数额。一般来说，它总是小于“账面价值”，因为如果在一个较短时期内变现出售时，各种资产的价值必然会打一定的折扣，从而必须从中作出一定的扣减。

维修 是指需要支付的使工厂和设备有效运营的保养和修理费。

销售利润率 是指销售利润除以销售收入总额的比率。折旧通常包括在销售费用中，而所得税则通常排除在外。在计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算销售收入总额时，所获取的非经营性收入和支付的利息费用不包括在内。

安全边际 一般地说，它等同于上述的“利息保障倍数”。以前，它是在一种特定的意义上来使用的，意思就是，可用于利息支付的收益，在扣除利息后与该收益的比率。例如，如果利息保障倍数是 $1\frac{3}{4}$ 倍，那么安全边际（从这个意义上说）就是 $\frac{3}{4}\div1\frac{3}{4}=42.85$。

适销性 是指买卖一种证券的方便程度。适销性好，就是指其卖出报价和买入报价之间有连续密切的关系和足够的空间，以便于人们以合适数量进行快速的买进卖出。

兼并 是指一个公司吸收另一个公司或更多其他公司的合并行为。

少数股权权益 在一个合并的损益表中，它指的是附属子公司的盈利中其少数股东所拥有的权益或净值。在一个合并的资产负债表中，它代表的是附属子公司净值中这些少数股东所拥有的权益或净值。

“总括”抵押 通常，它等同于一般抵押。它可能更多地专门用于那种覆盖一系列分散财产的抵押证券。

一般抵押 是指一家公司在发行证券时用其拥有的固定财产所做的抵押，通常它排在优先抵押权之后。

保证抵押 是指一个抵押担保公司或一个担保公司，以房地产作为抵押，来保证本金或利息（通常包括两者）的支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行为。有时,所有的抵押品是和保证书一起出售的;通常,一种或多种抵押品托管到受托人那里,因而,"保证抵押证书"就像证券一样,可以以抵押证方式进行发行出售。

可流通票据 是指某种类型的资产——即现金、支票、期票、承兑票据、息票债券等——它们按照既定的程序和良好的信用,不断地转让流通,谁持有它,谁就拥有所有权。股票不是可流通票据;所以,一旦股权证书丢失,还可以从持有者处获得返还。

流动资产净值(营运资金) 流动资产超过流动负债的余额。

快速流动资产净值 有时意义同上,或者(更准确地)说,是指扣除了存货后的净流动资产。

厂场净值 参见财产账户。

净值 账面上显示的股东权益的可用数额。它是由资本、盈余和相当于盈余的准备金所构成。当它们反映在账面上时,一般都包括无形资产,从这个意义上说,它不同于股票证券的"账面价值"。

非累积优先股 是指优先股条款中有这样的规定:如果某一时期没有分配股息,那么股东就丧失了分派该期股息的所有权益。当股息可以在一定的盈余范围内累积时,这种优先股就属于直接累积优先股和非直接累积优先股之间的一种中间品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可拆分的授权证 参见授权证。

临时性科目 是指从一些特定的来源取得的收入或做出的费用扣除，很可能它们不会在以后年度的报告中反映。在分析报表时，这样的科目应该和正规的收入或扣除项目分开单独考虑。临时性收入的例子有：固定资产的销售利润、得自附属子公司的特定股息、债券到期的利润、在诉讼纠纷中收到的款项，等等。临时性扣除项目的例子有：固定资产销售损失、存货贬值、闲置工厂费用（在某些情况下）等等。

废弃 是指由于新产品的开发或者发明创造，而使该资产从商业价值角度看已经过时陈旧，从而导致的固定资产价值的损失。因此，调整会计费用科目（通常是折旧费用的一部分），可以适应由于这些原因而导致的将来价值的可能损失。

经营比率 在铁路公司的例子中，这一比率是用总的营业收入（或“收入总额”）除以扣减税金后的营业费用计算的。在公用事业公司的例子中，它一般被定义为扣除税金和折旧后的营业费用与营业收入总额的比率。同样，在工业公司的例子中，除了有些得到授权的公司在销售费用中不包括折旧外，大部分公司在销售费用中都不包括所得税。

认购权证 参见授权证。

开办费 指组建一个新的公司企业的直接成本，其中大部分是公司费用、税金和合法收费。它可以以一种递延资产的科目反映在资产负债表上；如果真是这样的话，它们通常会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司盈利的头几年予以摊销。

全面计算法　是计算债券利息或优先股息保障倍数的一种正规方法。在计算债券利息的情况下，它意味着计算覆盖全部固定费用的倍数，在计算优先股息的情况下，它意味着覆盖全部固定费用加上优先股息的合计数的倍数。(在处置优先于一种优先股的另一种优先股时，次级的证券可以忽略不计。)

母公司　参见控股公司。

参与分红证券　是指在正常利息之外有权享有公司额外利息或股息的债券（很少见）或优先股，它们能享有多大的额外收益，取决于：(a)盈利的数量，(b)对普通股已经支付的股息数额。

厂场设备账户　参见财产账户。

"优先购股权"　是指在向其他购买者公开出售前，原有股东享有的购买该公司增发股份或其他证券（一般是指可以转换成普通股的证券）的权力。股东的优先购股权一般是由州法律授权拥有的，但也可能在公司的章程或实施细则中予以放弃。

优先股　是指在普通股有权享有任何红利之前，对达到一定数额的股息(和/或在公司解散时，对公司资产)拥有优先索偿权的股票。参见累积优先股、非累积优先股和参与分红证券。

债券溢价　指一种债券的市场价格或者是发行者募集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金总额,高于它的票面价值的余额。

股本溢价 是指发行者在发行资本股票时，募集的现金或现金等价物,高于该种股票的票面价值的超额余额。

预付费用 参见递延资产。

市盈率 是用股票的市场价格除以当前年度的每股收益。例如,一种股票的市价为 84,其每股收益为 7 美元,那么其市价盈利比率为 12: 1(或者说,该股票以 12 倍的收益出售)。

优先扣除法 是一种计算债券利息或优先股的保障倍数的非常规方法。优先债务的必要条件,就是要把它先从收益中进行扣除,余额才能用于支付次级证券。参见全面计算法。

优先抵押权 是指排在一些其他抵押权之前的一项扣押权或抵押权。一项优先抵押权本身并不是第一个抵押物。

特权证券 是指具有可转换权、参与分红权、或本身附带有优先购买普通股权力的债券或优先股。

损益表 参见收益表。

损益盈余 参见盈余。

财产账户 是指企业在营业过程中必须使用的土地、建筑物和设备的成本(有时,也用评估价值)。净财产账户,是指这些资产的成本价或评估价值，扣除了在此期间的累计折旧,也就是说,财产账户减去折旧准备金的余额。厂场设备和厂场设备净值的术语，经常分别用来说明同样的意思，但有时扣除了土地或类似运输设备这样的非固定性的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业主准备　是指从盈余中提取出来，特别指定用途，仅仅只是作为股东权益净值，而不是以现金股息的形式加以分配所设立的准备金。它包括大多数的临时准备金，也包括偿债基金和厂场设备更新准备金，它反映的不是负债，而是净值。

募股说明书　是指一种新证券发行的公开说明文件，是按照 1933 年证券法的要求必须向潜在的购买者披露的详细说明文件。

保护委员会　一般是指一种特定证券的原始持有者创始设立的、在公司重大事件很难决定或有争议的事件上，代表该证券的全部所有者的利益的一种委员会。大多数保护委员会的产生是和破产接管事务联系在一起的，并处理有关重组的问题。其他的保护委员会，或许仅仅是因为对公司的一些基本方针政策持有不同意见（如在一些股东和管理者之间）而产生的。

保护性契约　指在一个债券契约或规范的优先股章程中的一些规定，(a)它限制公司不能做一些被认为是有损持有者利益的事情，(b)在公司出现了不利的局面或进展时，它能够提供一些补救措施。(a)例如，协议规定，不许在债券发行前把财产充作抵押品；(b)例如，如果股息没有支付，那么优先股股东拥有投票权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代理权 是指一个证券持有者给予他人的、在选举董事或其他问题上代表自己的权益进行投票表决的授权。

置产抵押 指在购买房地产或其他财产、并且在这些财产上有一项抵押时，可以用部分支付款项提供的抵押凭证。它们经常用来逃避一家公司以前发行的债券上的“获得财产后条款”的限制规定。

“纯利息率” 是指在一项无风险投资上的理论上的利息率。它随着一般信贷条件的变化而变化。在一个给定投资上，其实际利息率，就可以假定为由纯利息率加上测定承担那种风险的溢价所组成。

金字塔交易法 在股票市场操作中，利用假设的账面利润来做出额外购买的边际交易行为的操作方法。在公司融资中，它是指通过一系列控股公司，公司只掌握相对较少的股本而控制许多大的公司，从而创造的一种投机性资本结构的操作方法。

质量因素（定性分析） 是指不能用数字表述的考察因素——比如，管理、战略地位、劳动力状况、发展前景，等等。

数量因素（定量分析） 是指能够量化的考虑因素——比如，资产负债表的状况、盈利报告、股息率、资本结构、生产统计，等等。

快速流动资产 (a)有时，习惯上指的就是流动资产，但是(b)准确地说，指的是扣除了存货后的流动资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清算接管 通常，是指一家公司不能清偿到期债务时，由法院指定的代理人或者是直接由法院对该公司的接管行为。按照修订后《破产法》的第77条和第77B条规定，在下列各种情况下，它们之间有一定技术上的区别：(a)净值接管；(b)破产清算接管；和(c)受托人接管。

有价证券申请上市登记表 是指一家公司（或外国政府机构）在国内的证券交易所发行新证券或面向社会公开发行时，必须向证券交易委员会提交的申请表格。“募股说明书”向潜在购买者提供的是关于新发行证券的信息，其中绝大多数都包括在有价证券申请上市登记表中，但并不是全部。

准备金 是指对账面上设立的总资产或特定资产予以抵消的补偿金，其目的是：(a)抵减资产，或重新评估资产；(b)通常，表明一笔不确定数额的负债的存在；或者(c)对部分盈余特别指定用于将来的某些用途。参见估价准备、负债准备和业主准备。准确地说，准备金代表的并不是资产，而是对资产的索偿额或扣除额。在资产方设立的满足准备金要求的科目，应该称为“准备基金”。

限制性股票 指在非正常协议约束下公司发行的一种普通股，这种股票通常不能索取股息，只有在特定事件发生时——即通常在公司盈利水平达到一个特定的数额时——才享有分红派息权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报废费用或报废准备 (a)在收益账户中,它指的是一种会计费用,在涉及到折旧的场所使用,目的是冲销由于经营设备未能充分使用就报废(或废弃)时的价值损失。它可以计入所有设备所拥有的账户,在这种情况下,它大约相当于正常的折旧费用。更常见的情形是,仅仅把它计入可能会在未来几年内将要报废的设备账户中,因此,它的数值通常要低于正常折旧费用。(b)在资产负债表中,报废准备是一种估价准备,它表示到期时的累计报废费用。它与折旧准备类似,是折旧准备的另一种说法。但是,通常与建立折旧准备账户相比,它的数额占有关资产价值的比重较小。

营业支出 是指用来维护资产价值(如修理费,但不包括改善费)或者为了获得本期收入(如原材料采购、工厂劳动工资支付),而对现金或现金等价物的消耗或支出。参见和比较“资本支出”。

认股权 是指赋予已有证券的每个单位购买新证券的特权。通常,它们必须在一个较短时期内予以实施,购买的价格要低于已有的市场价格。参见授权证。

特许使用费 是指对下列情况支付的一种费用:(a)使用专利权;(b)那些开采石油或天然气的人对拥有石油或天然气的所有者支付;或者(c)对图书、剧本的作者支付的费用,等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利票 是指将来某个时期必须用现金支付的数额，而用票据或其他书面承诺表示出来的应付股息。那个日期也许是固定的，也许是在某种特定事件发生时才临时决定，或者完全是随着董事会的意愿确立。

季节性变动或波动 是指由于一年中时间的变化而导致的营业状况的变化。在反映一年中那段时期的经营成果时，就必须对这些季节性因素给予一定的考虑。

发行已有相当时期的证券 是指大公司已经发行的、在市场上上下下波动的一定年限内已经为广大投资公众所熟悉和喜爱的价格稳定的证券。

长期趋势 是指价格、生产量在某个特定方向上的一种长期运动趋势。它是和季节性波动或变化正好相反的一种现象。

分拆 是指从一个或多个附属子公司的控股公司、或经营公司、或经营部门中分离出来的行为，它是通过把附属子公司的股票分配给母公司的股东这种方式来实现的。

优先证券 参见次级证券。

分期偿还债券 是指在连续不断的时期内，分期分批到期而不是一次性全部到期的一种公开发行债券。其到期日一般的间隔期通常为一年。

卖空 是指自己没有拥有股票而卖出股票的行为。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让给购买者的行为是通过从拥有股票的所有者那里借入的方式来实现的，其中，所有者收到了在数量上等于市场价格一定比例的证券保证金。最终，卖空者高价卖出，过一段时间再低价买回，然后把所借的股票归还给借出者，从贵卖贱买中，获取差价收益。

偿债基金 是指一种公开发行的债券或优先股在它的固定到期日到来之前定期地收回一部分的一种制度安排。该公司既可以自己出资直接购回契约规定的数量，也可以给一个受托人或代理人提供资金用于那一目的。这种回购行为，既可以以固定价格通过电话来完成，也可以以招标方式来进行，还可以从公开市场来购回。偿债基金的数额，既可以在美元面值上固定，也可以是发行总额的一定百分比，还可以依据公司的生产或盈利数据来确定。

浮动特权 是指当证券价格随着一段时间的变化而变化，或者是随着该证券的给定数额的特权的实施而变化（这种变化几乎总是不利于那些优先证券持有者）时，这时他们所拥有的转换权或优先购股权。

投机 是指进入已知有风险的市场，期望将来事件按自己预计的方向发展，以从中获取利润为目的的理财行为。

股本分割 是指把公司的股本划分为更多数额的股本单位的行为。通常（在股票有票面价值的情况下），是通过减少每股的票面价值来进行的。因此，一种证券的股票分割就可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是：用公开发行的票面为100美元的普通股1股换成票面价值为25美元的4股新的普通股。有时，也会发生相反的过程，就是说，只是通过发行数量上更少的新股本，来交换原来流通在外的老股本的每一股，由此，股份资本合并成一个更小数额的股本。由于没有一个更恰当的称谓，通常把这种现象称为反股本分割或者并股。

股票价值比率　(a)在考虑债券的情况下，它指的是一家公司的资本股票的市价总值与它的固定负债的账面价值的比率。(b)在考虑优先股的情况下，它是指公司所有债券的票面价值总额加上优先股的市价总值的和与公开发行的普通股的市价总值的比率。

无面值股票的设定价值　是指无面值股票在资产负债表上记录的价值。它或许纯粹就是人为设定的，或者是按名义价值确定的，也可能就是发行价格，也可能是该股票的票面价值。(在有些州，有面值股票的设定价值，可以低于它们的票面价值。)

红股　是指公司宣告以股票形式支付的应付股息，但它不一定和接受红股的股份属于同一种类。

职工优先购股授权　参见授权证。

直接投资　是指明确限定为获得利息或股息率的购买债券或优先股的行为，其目的仅仅是为了获取收益回报，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考虑可能的价值增值和资本收益。

附属子公司 是指由另一家公司(称为母公司)通过至少持有其绝大多数股份来控制其活动的一家公司。

盈余 是指总净值或股东净值高于资本股票的票面价值或设定价值加上业主准备数额之和的余额。通常,这个余额中至少有一部分是从保留在企业的收益中提取的，这部分通常被称为所得盈余或者损益盈余,以表明它的来源。产生于其他来源(如，固定资产的账面价值的升值、公开发行的股票的票面价值或设定价值的有意低估、或者是出售股票的溢价)的那部分盈余,通常直接标为资本盈余。

盈余表 概述在该财政年度(或其他时期)盈余变化的财务报表。它说明期初盈余,加上本期净收入,减去公告的股息,再从盈余中加上一些非常规收入或减去一些非常规费用。这样,报告中最后的科目就是期末盈余。这种报表也称为盈余报告书和盈余分析表。

转换 是指出售一种现在拥有的证券，用另一种证券置换它,以获得某种期望收益的过程。

有形资产 是指既具有物质形态、又能以量化形式加以计量的资产——例如,存货、现金、应收账款、投资。参见无形资产。

免税契约 是指对公司支付的利息不作联邦税扣除的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种协议。通常，依照法律，公司支付的利息可能必须以某一特定的最大百分比从中扣除联邦税。依照所得税法的一些特别规定，该种契约表示的意思是：公司将要在息票数额基础上多支付两个百分点来作为所得税。

定期存款。 是指存放在一家银行、在期末（或短期末）才能提取而不是随时需要随时就可以提取的资金，通常只能获取利息收益。

库存股票 是指公司以购买或捐赠方式合法地收存一部分原已发行的本公司股票。

趋势 是指在一个给定的时期，一种指标（如，收益）按照一个确定的方向连续不断的变化。在反映过去的收益变化趋势在将来的发展变化时，必须利用预警机制进行说明。

受托人 是指人们把财产的所有权转让给的那些人，他们为另一方当事人谋取利益。因此，一个公开发行的抵押债券的受托人，就拥有抵押权（即，抵押财产的所有权已经转给他使用），首先就是为债券持有人谋取利益。破产财产管理人拥有使用破产者财产的权力（打了一定的折扣），主要是为破产者的债权人谋利。一个受托人或许可以假定在不直接持有财产时，也要承担一定的责任——例如，一种未担保（借据）债券契约下的受托人。

信托股票 参见银行股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信托基金 指受托人为了另一个托管人的利益而持有的资金。信托资产的创始者提出的“信托”这一术语，对于受托人可以将信托资金投资于哪些类型的资产、是否限制于“合法投资”，还是完全由受托人自由选择等等，都作了详细的规范。

未摊债券发行折价 是指最初发行的债券折扣那部分，既没有分期摊销，也没有从收益中作为费用计入。

高级债券 参见优先债券。

未支用折旧 参见折旧。

估价准备 是设立的一种准备金，其目的是为了：(a)表明资产本身附带价值的减少；或者(b)为一种相当可能的经营失败而提供准备，以实现全部价值。(a)例，折旧和贬值准备；所持证券市价总值减少的准备金；(b)例，坏账准备金。

股权委托 是指股东把其拥有的表决权（一般只对选举董事长而言）转让给一个由少数人组成的被称为股权受托人那里的一种制度安排。最初，股权证是以股权受托人的名义登记的，并以信托资产形式持有，而股东收到的一些凭证，被称为“股权信托证”(缩写为 v. t. c.)。股权委托一般运作五年时间。他们通常把托管证券的所有权力都给予受托人，只有表决权力除外。

授权证 (a)购买股票授权或按规定价格在规定期限买卖股票的授权。这种购买股票的权力，相对于那种给予投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常承诺的“权力”来说，发挥效力持续的时间更长。这些授权，通常和其他证券连结在一起，但是它们或者是单独授予的，或者是在授予后再加以分开的。对于不可拆分的认股授权证来说，它们在发行时，不能脱离其他证券单独授权，而只能在拥有原始证券基础上得到这种认股证书。在重组或为了给予管理者额外的补偿和激励时，经常授予他们这种认购股票的期权。(b)是专指某些特种类型的市政债券的名称。

减耗资产 指在企业正常经营过程中，逐渐转移价值的属于贬值的有形固定资产(例如，金属、石油或硫磺沉淀物；森林土地)。

掺水股 是指其真正的净资产价值大大低于它的票面价值或设定价值的股票，因为记录在资产负债表中的一些资产价值，既可能是虚构的，也可能有非常多的可疑之处。

“虚股交易” 是指通过一些重组、合并或新的资本化计划后，已经核准但尚未正式发行的证券交易的术语。全面概括的术语是“什么时候、当、如果发行”。如果该计划放弃，或者是有了实质性改变，那么，这种“虚股交易”就是无效的。

营运资金 指流动资产净值。它是流动资产减去流动负债后的净值。

收益 指用一个成本的百分比来表示的投资回报。直接收益或本期收益，可以用市场价格除以票面股息率（对于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票)或利息率(对于债券)来计算。它不考虑偿还期,也忽略了以高于或低于市场价格要求偿还的因素。分期收益或到期收益（一种债券）则更重视最终本金的损益，并通过到期时的偿还予以实现。当一种债券在到期之前是随时可偿还的,如果假定这种偿还要求真的发生,那么,真正的分期收益可能就会较低。如果假定存在这种提前偿还可能,那么真正在报表上披露的分期收益,就应该是最低的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者和商人的投资宝典

《上市公司财务报表解读》最早出版于1937年，是著名的投资家本杰明·格雷厄姆的指导投资者分析公司财务报告的不朽大作，并已居于投资领域的时尚领先地位。它长久以来畅销不衰，对当今的投资者来说，犹如陈年佳酿，越品越有价值，常读常新。这本书是在原版基础上紧扣原意的重新修订本，它完全保留了大师原来的语言和行文风格。麦克·F·Price，作为当今我们所处时代最有名的投资家之一，在本杰明的这本书的推荐和介绍中，对其中所涵盖的长盛不衰的价值投资思想给予了高度的赞扬和评价。

“这本1937年版的经典名著的再版发行……适逢其时……一般投资者以此方法去研究财务报表比任何其他方法都更为重要。”

摘自麦克·F·Price（富兰克林共同基金顾问公司主席）的简介

“本杰明的思想……构成了从事股票市场投资思路的大框架，它已经激励和鞭策了投资大众将近一个世纪。”

——《流动的货币》杂志

“本杰明无疑应该排在本世纪（或许是有史以来）最重要的应用投资组合的思想家之列。”

——约翰·托思（John Train），《货币大师》的作者

责任编辑：王玉山

书籍装帧：


ISBN 7-5080-3349-3


ISBN 7-5080-3349-3
定价：20.00元